

PANORAMA FINANCIERO

EDICIÓN 13 • SEPTIEMBRE 2018

BANCOS

Fondeo interno de las entidades ascendió a 89.3% del total y la mayor fuente de fondeo fueron los depósitos, con un saldo de USD 12,898.3 millones.

MERCADO DE VALORES

Montos negociados y participación del Ministerio de Hacienda totalizaron USD 3,388.7 millones.

SISTEMA DE PENSIONES

El patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a USD 10,717.7 millones.

SEGUROS

Colocación de primas netas fue de USD 465.7 millones.



Índice

Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Pg. 9

Aseguradoras

Pg. 38

Mercado de Valores y Mercado Bursátil de Productos y Servicios

Pg. 52

Sistema de Pensiones

Pg. 73

Anexos

Pg. 84

Créditos

Superintendente del Sistema Financiero

Ing. José Ricardo Perdomo Aguilar

Superintendente Adjunto de Bancos, Aseguradoras y Otras Entidades Financieras

Lic. William Ernesto Durán

Superintendente Adjunta de Valores

Lic. Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón

Superintendente Adjunto de Pensiones

Lic. Sigfredo Gómez

Superintendente Adjunta de Entidades Financieras de Carácter Estatal

Lic. Ana del Carmen Zometa de Menéndez

Dirección de Estudios y Metodología

Ana Lissette Cerén de Barillas

Departamento de Estudios

Francisco Mercado Carrillo, Kelly Castro,

Lygia María Aráuz, Pedro B. González,

Evelyn Meléndez, Lillian Merino,

Ana Griselda Pérez y Jefferson Valencia.

Dirección de Comunicaciones

Diseño y Diagramación

Sitio Web: www.ssf.gob.sv

Tiraje: 500 ejemplares

Calle el Mirador, entre 87 y 89 Avenida Norte,
Edificio Torre Futura, San Salvador, El Salvador

Twitter: @SSF_EISalvador

Facebook: Superintendencia del Sistema Financiero

comunicaciones@ssf.gob.sv

contacto@ssf.gob.sv

Teléfonos:(503)2268-5700

(503)2133-2900

Año 2018

Siglas

AFP. Administradora de Fondos de Pensiones
ANDA. Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados
APBP. Activos Productivos Brutos Promedio
BANDESAL. Banco de Desarrollo de El Salvador
BCR. Banco Central de Reserva
BVES. Bolsa de Valores de El Salvador
CEDEVAL. Central de Depósitos de Valores S.A. de C.V.
CIAP. Cuenta individual de Ahorro para Pensiones
CIP. Certificado de Inversión Previsional
ISF. Indicadores de Solidez Financiera
FIDEMUNI. Fideicomiso de Reestructuración de Deuda de las Municipalidades
FMI. Fondo Monetario Internacional
FOP. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales
IBC. Ingreso Base de Cotización
IBES. Índice Bursátil de El Salvador
INPEP. Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos
LETES. Letras de Tesoro Público
LIOF. Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras
MH. Ministerio de Hacienda
NCTP. Notas del Crédito del Tesoro Público
PEA. Población Económicamente Activa
PIB. Producto Interno Bruto
SAC. Sociedades de Ahorro y Crédito
SAP. Sistema de Ahorro para Pensiones
SITREL. Sistema Transaccional Electrónico de Panamá
SSF. Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador
SPP. Sistema Público de Pensiones
TIBA. Tasa de Interés Básica Activa
TIBP. Tasa de Interés Básica Pasiva
UPISSS. Unidad de Pensiones del Instituto Salvadoreño del Seguro Social

Introducción

A septiembre los bancos, bancos cooperativos y SAC, mostraron un nivel de activos de USD 19,263.3 millones mostrando un crecimiento interanual de 5.4%, sobre todo por el aumento de los préstamos netos, que observaron un crecimiento interanual de 5.4%, para totalizar USD 13,249.4 millones, de los cuales 46.0% se destinaron al apoyo del sector empresarial, 34.8% a consumo y 19.2% a vivienda. Por el lado de los pasivos, se observó un incremento de los depósitos de 6.4%, totalizando a esa fecha, USD 12,898.3 millones.

El sistema, se fondeó por un total de USD 15,990.4 millones; de éstos, el 89.3% fue financiamiento interno, especialmente los depósitos, que representaron el 80.7% del total.

A la fecha de análisis el sistema continuó mostrando indicadores de solvencia y de calidad de cartera bastante estables; el fondo patrimonial del sistema fue de 16.6%, superior al mínimo requerido de 12.0% y el índice de vencimiento se mantuvo en 1.9% menor al máximo prudencial recomendado de 4.0%.

A septiembre 2018, se tenían 3,853 puntos de acceso al sistema financiero, 516 puntos más que el año anterior; de esos, el 69.2% pertenecía a la zona central, 16.2% a la zona oriental y 14.7% a la zona occidental. Además, se destaca que 46.3% de los mismos son cajeros automáticos, 35.9 % corresponsales financieros y el 17.8% restante está constituido por agencias y establecimientos. En cuanto a las operaciones realizadas de enero a septiembre por parte de los corresponsales financieros, se observa un crecimiento dinámico tanto en el número como en el monto de transacciones que alcanzaron un total de 2,698,026 operaciones y un monto de USD 272.0 millones.

En la industria de seguros, las aseguradoras alcanzaron un total de primas netas de USD 465.7 millones y se reportó una siniestralidad de 53.6%. Además, constituyeron reservas por un total de USD 310.9 millones y mantuvieron siempre un adecuado nivel de solvencia con un excedente sobre el patrimonio neto mínimo de 89.0%.

En el mercado bursátil, los montos negociados en los sistemas de Bolsa de Valores y a través de ventanilla directa del Ministerio de Hacienda (MH), totalizaron USD 3,388.7 millones, con un aumento de 44.0% respecto a septiembre 2017. Por otra parte, los Fondos de Inversión contaban con un patrimonio de USD 54.4 millones y habían realizado inversiones por USD 56.9 millones. En cuanto a la Bolsa de Valores integrada El Salvador-Panamá se reporta siete intermediarios bursátiles extranjeros autorizados, 3 salvadoreños y 4 panameños, los cuales registraron un total de 381 operaciones por un total de USD 74.14 millones.

En la Bolsa de Productos y Servicios se realizaron 1,972 transacciones por un total de USD 43.5 millones, de los cuales 58.4% fueron operaciones en mercado abierto, 20.8% adendas, 19.4% convenios y 1.4% operaciones contingentes. El Estado se mantiene como el mayor comprador dentro de operaciones del mercado abierto con USD 25.2 millones. El principal puesto en operaciones de compra fue la BOLPROS, en su función de puesto de bolsa del Estado, con un monto total de USD 15.9 millones; mientras que Servicios Bursátiles Salvadoreños S.A. se posicionó como el principal puesto en operaciones de venta con USD 16.1 millones.

En el sistema previsional, se reportó a septiembre un total de 737,779 cotizantes de los cuales el 99.0% pertenecía al Sistema de Ahorro Previsional (SAP) y el 1.0% se encontraba en el Sistema de Pensiones Público (SPP). A esa fecha, se reportó un total de 183,768 pensionados, 47% del SAP y 53% del SPP, el monto de pensiones pagadas fue USD 623.4 millones, con un incremento interanual 6.9% y estuvieron conformadas por USD 329.5 millones del SAP y USD 293.9 millones del SPP.

Mediante la reforma realizada a la Ley SAP mediante el D.L. No. 787 de septiembre 2017, que autoriza el acceso a anticipos de saldos, se otorgaron a septiembre USD 57.3 millones en ese concepto, beneficiando a 9,826 personas; además, la cuenta de Garantía Solidaria, creada también por dicho decreto, contribuyó al pago de pensiones de 28,135 personas por montos acumulados de USD 146.4 millones.

Se presenta además, un apartado de anexos que proporciona información para ampliar y complementar los análisis de cada uno de los sectores.



***Bancos, Bancos Cooperativos
y Sociedades de Ahorro y
Crédito***

Bancos

A septiembre del 2018, el sistema bancario salvadoreño estaba conformado por 25 entidades de depósito supervisadas, divididos en 12 bancos comerciales, dos bancos estatales, seis bancos cooperativos, una federación de bancos cooperativos y cuatro sociedades de ahorro y crédito. Los bancos comerciales están integrados por 11 extranjeros y uno local; los extranjeros a su vez, están constituidos por 10 filiales y una sucursal. Todos ellos se caracterizan por mostrar adecuados niveles de liquidez y solvencia.

Los activos totales crecieron de USD 18,278.2 millones en septiembre 2017 a USD 19,263.3 millones en septiembre 2018, experimentando un crecimiento de USD 985.1 millones y una tasa interanual de 5.4%. Las entidades con mayores aumentos fueron Banco de América Central, S.A. con USD 184.2 millones, Banco Azul de El Salvador, S.A. con USD 115.0 millones y Banco Agrícola, S.A. con USD 114.8 millones (**Tabla 1**).

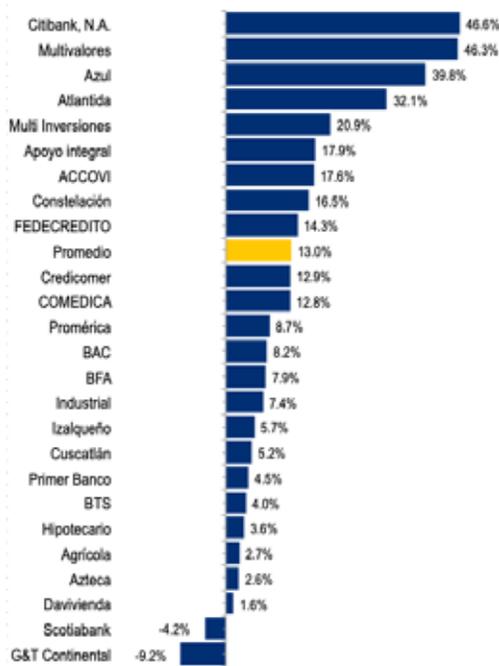
En términos relativos, las mayor tasa de crecimiento interanual de los activos correspondió a Citibank, N.A. con 46.6%, seguido por Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. con 46.3% y Banco Azul de El Salvador, S.A. con 39.8%. Las entidades que experimentaron una reducción en sus activos fueron Scotiabank El Salvador, S.A. en 4.2% y Banco G&T Continental El Salvador, S.A. en 9.2% (**Gráfico 1**).

Tabla 1. Activos por entidad

(millones de USD)				
Entidad	sep-17	sep-18	Variación USD	%
Agrícola	4,330.8	4,445.5	114.8	2.7%
Davivienda	2,488.4	2,527.0	38.6	1.6%
BAC	2,245.9	2,430.1	184.2	8.2%
Scotiabank	2,018.6	1,934.2	(84.4)	-4.2%
Cuscatlán	1,441.1	1,515.7	74.6	5.2%
Promérica	1,106.4	1,202.3	95.8	8.7%
Hipotecario	959.3	993.6	34.2	3.6%
G&T Continental	635.5	577.0	(58.5)	-9.2%
FEDECREDITO	423.6	484.1	60.6	14.3%
Atlántida	336.2	444.1	107.9	32.1%
Azul	288.6	403.6	115.0	39.8%
BFA	363.3	392.2	28.9	7.9%
Industrial	311.7	334.7	23.1	7.4%
COMEDICA	246.1	277.6	31.5	12.8%
Citibank, N.A.	186.4	273.3	86.9	46.6%
ACCOVI	184.1	216.5	32.4	17.6%
Multi Inversiones	155.2	187.5	32.4	20.9%
Apoyo integral	117.3	138.3	21.0	17.9%
Primer Banco	112.0	117.0	5.0	4.5%
Azteca	78.6	80.7	2.1	2.6%
Credicomer	66.4	75.0	8.5	12.9%
Multivalores	45.5	66.6	21.1	46.3%
Izalqueño	56.3	59.5	3.2	5.7%
BTS	55.3	57.5	2.2	4.0%
Constelación	25.6	29.8	4.2	16.5%
Total	18,278.2	19,263.3	985.1	5.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 1 Variación de activos por entidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la concentración de activos por entidad, las cuatro entidades de mayor tamaño totalizan el 58.8%, conformado por Banco Agrícola, S.A. con 23.1%, Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. con 13.1%, Banco de América Central, S.A. con 12.6% y Scotiabank El Salvador, S.A. 10.0%. El resto de entidades en conjunto representaban en septiembre 2017 el 39.4% y pasó a 41.1% en septiembre 2018 (Gráfico 2). Lo anterior derivado del mayor dinamismo experimentado en buena parte por los bancos cooperativos y las sociedades de ahorro y crédito, que tuvieron tasas de crecimiento interanuales de activos por encima del promedio de 13.0% del sistema bancario (**Gráfico 2**).

Los fondos disponibles totalizaron USD 3,918.5 millones, inferiores a los USD 4,013.9 millones de septiembre 2017, derivado de la disminución de los depósitos en bancos extranjeros que pasaron de USD 434.6 millones a USD 253.8 millones. Dicha reducción fue compensada parcialmente por el incremento de USD 45.6 millones en depósitos en BCR, de los depósitos en bancos locales de USD 29.9 millones, documentos a cargo de otros bancos de USD 8.3 millones (**Tabla 2**).

Gráfico 2. Concentración de activos por entidad

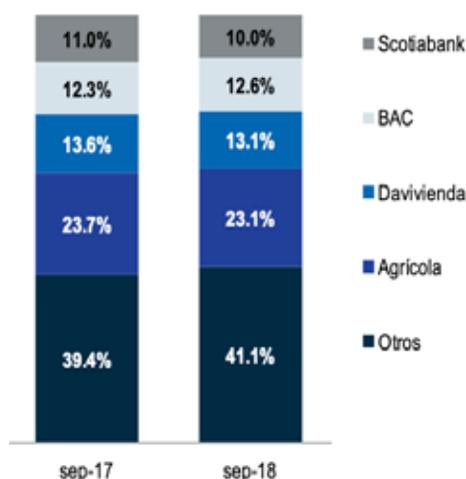


Tabla 2. Fondos disponibles

Millones de USD			Diferencias	
	sep-17	sep-18	USD	%
Caja	325.7	327.3	1.6	0.5%
Depósitos en BCR	2,931.7	2,977.3	45.6	1.6%
Documentos a cargo de otros bancos	159.9	168.3	8.3	5.2%
Depósitos en bancos locales	162.0	191.9	29.9	18.5%
Depósitos en bancos extranjeros	434.6	253.8	-180.8	-41.6%
Fondos disponibles	4,013.9	3,918.5	(95.4)	-2.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las inversiones financieras ascendieron a USD 1,229.2 millones, superiores a los USD 854.3 millones de septiembre 2017, producto principalmente de los aumentos en las inversiones en títulos del Estado que alcanzaron un total de USD 759.5 millones y de las inversiones extranjeras que totalizaron USD 275.9 millones (**Tabla 3**). La estructura de inversiones se concentró principalmente en los títulos del Estado, que pasaron de 55.0% a 63.5%, seguido de los títulos extranjeros con 23.1%, títulos en BCR con 4.5%, títulos de bancos con 4.1%, otras entidades 3.6% y títulos de empresas con 1.2% (**Gráfico 3**).

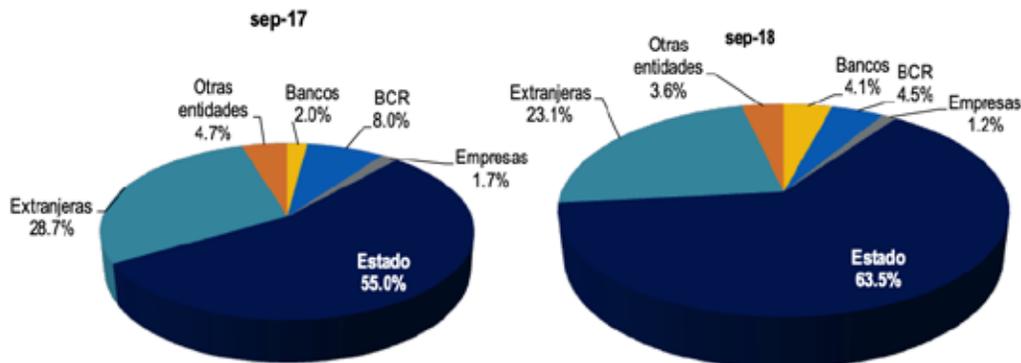
La inversión en títulos del Estado, estaba integrada mayoritariamente en LETES con USD 549.5 millones (72.3%), seguido de bonos y eurobonos con USD 202.9 millones (26.7%) y otros títulos con USD 7.1 millones (1.0%).

Tabla 3. Inversiones

Millones de USD			Variación	
	sep-17	sep-18	USD	%
Bancos	16.7	49.3	32.6	195.2%
BCR	66.6	53.5	(13.1)	-19.7%
Empresas	14.3	14.8	0.5	3.5%
Estado	459.5	759.5	300.0	65.3%
Extranjeras	240.0	275.9	35.9	15.0%
Otras entidades	39.1	42.6	3.5	9.0%
Inversiones brutas	836.2	1,195.6	359.4	43.0%
Intereses	26.3	33.8	7.5	28.5%
Provisiones	(8.2)	(0.2)	8.0	-97.9%
Inversiones netas	854.3	1,229.2	374.9	43.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Gráfico 3. Estructura de inversiones



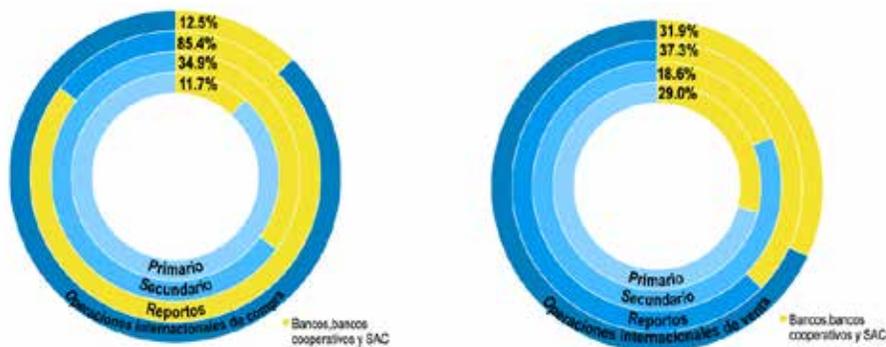
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En cuanto a la participación de los bancos, bancos cooperativos y SAC en el mercado de valores, de enero a septiembre del 2018 totalizaron USD 1,745.3 millones en operaciones de compra y USD 894.8 millones en operaciones de venta.

Las operaciones de compra fueron distribuidas en USD 1,577.2 millones por reportos, USD 42.3 millones por el mercado primario, USD 88.0 millones el secundario y USD 37.8 millones las operaciones internacionales de compra. Por mercado, los bancos reflejan un mayor dinamismo en los reportos transados con una participación del 85.4% del total, en el mercado primario participaron en 11.7%, secundario 34.9% y 12.5% en operaciones internacionales de compra (**Gráfico 4**).

En las operaciones de venta los bancos participaron en 30.4% del total transado, según el mercado, los reportos reflejaron la mayor actividad de los bancos con 37.3%, operaciones internacionales de venta un 31.9% del total transado, 18.6% en el secundario y 29.0% en el mercado primario (**Gráfico 4**).

Gráfico 4. Participación en operaciones de compra y venta en BVES



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Préstamos

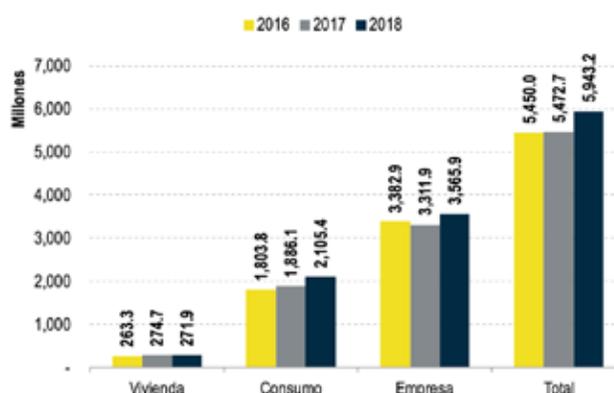
Los préstamos netos ascendieron a USD 13,249.4 millones, con un crecimiento interanual de 5.4% equivalente a USD 674.9 millones. De acuerdo al plazo de otorgamiento, los préstamos brutos a más de un año plazo totalizaron USD 10,713.1 millones, los plazos de hasta un año plazo sumaron USD 2,601.2 millones; mientras que los préstamos vencidos totalizaron USD 255.1 millones

De enero a septiembre 2018, los montos otorgados totalizaron USD 5,943.2 millones, superior a los USD 5,472.7 millones otorgados el mismo periodo del año anterior; por destino, los montos de empresa sumaron USD 3,565.9 millones, consumo USD 2,105.4 millones y vivienda USD 271.9 millones (**Gráfico 5**).

Tabla 4. Préstamos netos

Millones de USD	Total préstamos		Variación	
	sep-17	sep-18	USD	%
Préstamos hasta un año plazo	2,469.3	2,601.2	131.9	5.3%
Empresas privadas y particulares	2,449.4	2,590.9	141.5	5.8%
Entidades del Estado	5.1	2.4	-2.7	-52.9%
Entidades bancarias	14.8	7.9	-6.9	-46.6%
Préstamos a más de un año plazo	10,159.0	10,713.1	554.1	5.5%
Empresas privadas y particulares	9,654.6	10,203.1	548.5	5.7%
Entidades del Estado	156.7	165.4	8.7	5.6%
Entidades bancarias	347.7	344.6	-3.1	-0.9%
Préstamos vencidos	248.6	255.1	6.5	2.6%
Provisión por incobrabilidad de préstamos	-302.4	-320.0	-17.6	5.8%
Total préstamos	12,574.5	13,249.4	674.9	5.4%

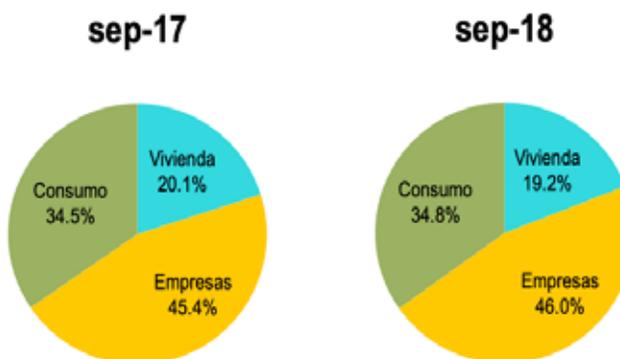
Gráfico 5. Monto otorgado acumulado enero a septiembre



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La estructura de los préstamos según destino no sufrió cambios significativos respecto al año anterior, los préstamos de empresa pasaron de representar 45.4% en septiembre 2017 a 46.0% en septiembre 2018, consumo de 34.5% a 34.8% y los destinados a vivienda, disminuyeron su participación de 20.1% a 19.2% en el mismo periodo (**Gráfico 6**).

Gráfico 6. Estructura de préstamos por destino



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Con las medidas temporales para el cálculo de la reserva de liquidez vigentes desde el 25 de febrero del 2015 hasta el 18 de septiembre 2018, se colocaron 165,862 nuevos préstamos de los cuales 33,663 correspondieron al periodo de enero a septiembre 2018 (**Tabla 5**); El 68.4% de los créditos fueron otorgados al sector agropecuario con 113,420 referencias, 16.4% a la industria manufacturera con 27,232 créditos, 8.2% a servicios con 13,610 referencias y el 7.0% al resto de sectores apoyados, transporte, construcción, electricidad y comercio (**Tabla 5**).

Según montos otorgados, de enero a septiembre se han otorgado USD 1,261.4 millones; el mayor apoyo fue a la industria manufacturera, a la cual se destinaron USD 3,575.7 millones equivalentes a 58.3% del total, seguido de los sectores servicios y agropecuario con USD 758.8 millones y USD 623.6 millones y participaciones de 12.4% y 10.2% respectivamente (**Tabla 6**).

Tabla 5. Número de préstamos otorgados bajo medidas temporales de liquidez.

	Número de créditos				Total
	Del 25-feb al 29-dic 2015	Del 30-dic 15 al 27-dic 2016	Del 28-dic 16 al 26-dic 2017	Del 27-dic 17 al 18-sep 2018	
Agropecuario	30,204	30,177	28,780	24,299	113,420
Industria manufacturera	6,818	7,549	7,474	5,391	27,232
Servicios	3,625	4,173	3,549	2,283	13,610
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1,793	1,890	1,749	971	6,503
Construcción	1,590	1,265	1,010	678	4,563
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	76	92	104	45	317
Comercio	75	86	60	56	277
Total	44,541	45,332	42,726	33,863	166,862

1/Datos al 18 de septiembre 2018 por sistema de registro catorcena

Tabla 6. Monto otorgado de préstamos bajo medidas temporales de liquidez.

	Monto otorgado en millones de USD				Total
	Del 25-feb al 29-dic 2015	Del 30-dic-15 al 27-dic-16	Del 28-dic-16 al 26-dic-17	Del 27-dic-17 al 18-sep-18	
Agropecuario	149.8	173.6	171.9	128.3	623.6
Industria manufacturera	811.1	1,047.7	988.4	728.5	3,575.7
Servicios	173.0	213.4	233.3	139.1	758.8
Transporte, almacenaje y comunicaciones	74.1	109.0	76.1	62.6	321.8
Construcción	138.1	155.3	99.7	132.2	525.3
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	53.3	63.7	121.0	65.7	303.7
Comercio	7.2	8.7	3.5	5.0	24.3
Total	1,406.7	1,771.4	1,693.9	1,261.4	6,133.4

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Préstamos a vivienda

Los préstamos a vivienda representaron el 19.2% de la cartera de préstamos, alcanzando un total de USD 2,599.3 millones en septiembre 2018, lo cual representa un incremento interanual de 0.5% con relación a los USD 2,586.5 millones de septiembre 2017. De dicho total 90.2% se destinó a la adquisición de viviendas tanto nuevas como usadas en donde se destaca una mayor concentración de créditos para la adquisición de viviendas por un valor mayor a USD 75,000.00 con una participación del 49.6% del total. También cabe resaltar que el saldo adeudado de los estratos de adquisición de viviendas menores a USD 75,000 ha disminuido (**Tabla 7**).

Los montos promedio otorgados aumentaron en ese mismo período de USD 48,378.1 a USD 50,601.8, por la reducción del número de créditos especialmente en aquellos correspondientes a la categoría de adquisición de USD 0 hasta USD 25,000 que disminuyeron en 2,467 (**Tabla 8 y Tabla 9**).

El número total de créditos, se redujo 3.6% con relación al año anterior, hasta totalizar 64,662 créditos, producto sobre todo de reducciones en el número de créditos para adquisición de viviendas de USD 0 hasta USD 25,000 y en reparaciones, refinanciamientos, locales y terrenos; por su parte, préstamos a viviendas mayores a US 25,000.01 aumentaron. El 81.5% del total se destinó a la adquisición de viviendas y el segmento de USD 25,000 a USD 75,000 fue el que tuvo la mayor participación con 39.0% del total equivalente a 25,212 créditos (**Tabla 9**).

Tabla 7. Saldo adeudado destino vivienda

Millones de USD	sep-17	sep-18	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	210.9	179.1	-31.9	-15.1%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	877.1	876.5	-0.6	-0.1%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	507.9	518.1	10.3	2.0%
Adquisición mayor de USD125,000	732.3	770.9	38.6	5.3%
Refinanciamiento	125.4	125.9	0.5	0.4%
Reparación	61.4	61.1	-0.3	-0.5%
Locales y terrenos	71.5	67.7	-3.8	-5.4%
Total	2,586.5	2,599.3	12.8	0.5%

Tabla 8. Monto promedio otorgado a vivienda

Monto otorgado promedio	sep-17	sep-18	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	16,384	16,295	-89.6	-0.5%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	44,438	44,014	-424.3	-1.0%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	95,628	94,449	-1,179.4	-1.2%
Adquisición mayor de USD125,000	201,397	199,443	-1,954.8	-1.0%
Refinanciamiento	37,671	38,532	861.0	2.3%
Reparación	11,936	13,098	1,162.9	9.7%
Locales y terrenos	58,926	57,250	-1,676.0	-2.8%
Vivienda	48,378.1	50,601.8	2,223.7	4.6%

Tabla 9. Número de créditos a vivienda

Numero de créditos	sep-17	sep-18	variación	
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	18,535	16,068	-2,467	-13.3%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	24,918	25,212	294	1.2%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	6,426	6,711	285	4.4%
Adquisición mayor de USD125,000	4,404	4,707	303	6.9%
Refinanciamiento	4,063	3,974	-89	-2.2%
Reparación	7,131	6,402	-729	-10.2%
Locales y terrenos	1,615	1,588	-27	-1.7%
Total	67,092	64,662	-2,430	-3.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La tasa de interés efectiva ponderada de vivienda aumentó ligeramente de 9.2% a 9.4% de septiembre 2017 a septiembre 2018 como resultado de los aumentos en todas las tasas con excepción de la del segmento de reparaciones y de la de refinanciamiento que se mantuvo en el mismo nivel. El segmento de créditos que presentó la mayor tasa efectiva fue reparaciones con 13.6% y el que presentó la menor tasa fue la adquisición de viviendas con un precio mayor de USD 125,000 con 8.6% (Tabla 10).

El índice de vencimiento de la cartera de vivienda mostró una leve tendencia a la baja pasando de 3.2% en septiembre 2017 a 2.9% en septiembre 2018. El índice más alto correspondió a los refinanciamientos con 9.2%, no obstante se redujo en comparación con septiembre 2017 que se ubicó en 10.9%. El segmento que presentó la única variación al alza fue adquisición de viviendas con precio mayor a USD 125,000, que pasó de 1.9% a 2.0% (Tabla 11).

Con relación a la concentración de la cartera de crédito a vivienda en el sistema bancario, medido a través del índice de Herfindahl-Hirschman (IHH), se observó que de septiembre 2017 a septiembre 2018, el grado de concentración ha disminuido de 1,827.3 puntos a 1,818.9 puntos. Lo anterior refleja una mejora, debido a que un indicador más bajo indica un menor nivel de concentración del crédito por institución (Gráfico 7).

El índice de vencimiento de la cartera de vivienda mostró una leve tendencia a la baja pasando de 3.2% en septiembre 2017 a 2.9% en septiembre 2018.

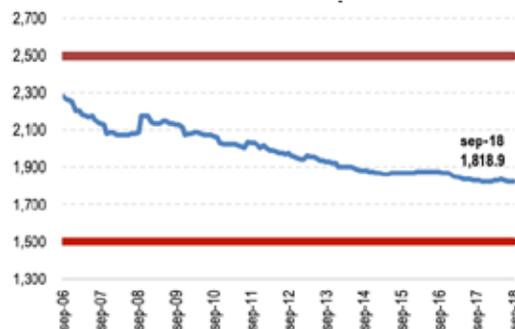
Tabla 10. Tasa efectiva ponderada de vivienda

Tasa efectiva ponderada	sep-17	sep-18
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	9.8%	10.0%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	9.5%	9.8%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	8.9%	9.1%
Adquisición mayor de USD125,000	8.4%	8.6%
Refinanciamiento	9.4%	9.4%
Reparación	13.8%	13.6%
Locales y terrenos	9.3%	9.5%
Vivienda	9.2%	9.4%

Tabla 11. Índice de vencimiento de vivienda

Índice de vencimiento	sep-17	sep-18
Adquisición de 0 hasta USD 25,000	6.6%	6.1%
Adquisición de USD25,000.01 hasta USD75,000	3.0%	2.7%
Adquisición de USD75,000.01 hasta USD125,000	2.2%	1.9%
Adquisición mayor de USD125,000	1.9%	2.0%
Refinanciamiento	10.9%	9.2%
Reparación	2.2%	1.8%
Locales y terrenos	3.1%	2.6%
Vivienda	3.2%	2.9%

Gráfico 7. Evolución del IHH por instituciones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Préstamos a empresa

Los créditos destinados a empresas aumentaron respecto al año anterior en USD 402.1 millones, al pasar de USD 5,844.2 millones a USD 6,246.3 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 6.9%. La participación de este destino fue de 46.0% del total de préstamos. Los sectores con mayor dinamismo fueron comercio, industria manufacturera y construcción con incrementos de USD 151.0 millones, USD 138.2 millones y USD 108.9 millones respectivamente, los cuales representaron en conjunto el 59.6% del total del destino empresas (**Tabla 12**).

Por otra parte, se midió la concentración de la cartera de empresas mediante el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) por sectores económicos y se identificó que existe un menor grado de diversificación al interior de la cartera de empresas dado que el indicador aumentó de septiembre 2017 a septiembre 2018 pasando de 1,791.0 puntos a 1,812.1 puntos (**Gráfico 8**).

En general, a septiembre 2018, el número de créditos a empresa disminuyó en 9,179 respecto al año anterior, pasando de 135,291 a 126,112. Las mayores bajas se registraron en el sector comercio y agropecuario que pasaron de 56,807 a 51,081 y de 40,007 a 37,929. A diferencia de estos, los sectores de transporte, almacenaje y comunicaciones y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios incrementaron el número de créditos (**Tabla 13**).

Tabla 12. Saldo adeudado empresa

Miliones de USD	sep-17	sep-18	variación	
Agropecuario.	410.5	436.4	25.9	6.3%
Minerías y canteras.	5.9	3.8	-2.1	-35.8%
Industria manufacturera.	1,178.6	1,316.9	138.2	11.7%
Construcción	424.1	533.0	108.9	25.7%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	234.3	271.1	36.8	15.7%
Comercio.	1,724.6	1,875.6	151.0	8.8%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	269.4	285.1	15.7	5.8%
Servicios.	1,045.8	1,025.7	-20.2	-1.9%
Instituciones financieras privadas.	402.1	327.3	-74.8	-18.6%
Actividades no clasificadas.	148.7	171.4	22.6	15.2%
Total	5,844.2	6,246.3	402.1	6.9%

Gráfico 8. Evolución del IHH por sectores económicos

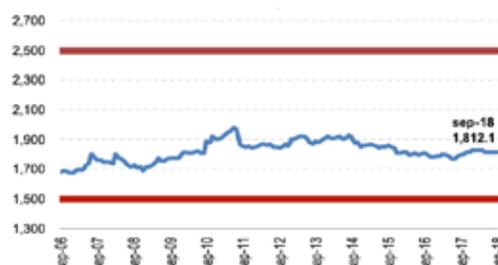


Tabla 13. Número de créditos a empresa

Número de créditos	sep-17	sep-18	variación	
Agropecuario.	40,007	37,929	-2,078.0	-5.2%
Minerías y canteras.	61	55	-6.0	-9.8%
Industria manufacturera.	10,138	9,755	-383.0	-3.8%
Construcción	3,480	2,859	-621.0	-17.8%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	119	129	10.0	8.4%
Comercio.	56,807	51,081	-5,726.0	-10.1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	5,891	5,968	77.0	1.3%
Servicios.	14,992	14,956	-36.0	-0.2%
Instituciones financieras privadas.	1,576	1,293	-283.0	-18.0%
Actividades no clasificadas.	2,220	2,087	-133.0	-6.0%
Total	135,291	126,112	-9,179.0	-6.8%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El monto promedio otorgado dentro de la categoría de préstamos a empresas fue de USD 67,596.6 aumentando en USD 7,483.1, con un crecimiento interanual de 12.4%, debido a incrementos en casi todos los sectores, con excepción de los sectores minería y canteras que se redujo al pasar de USD 136,578.7 a USD 118,865.6, servicios que disminuyó USD 3,753.8 al pasar de USD 96,009.0 a USD 92,255.2 e instituciones financieras privadas que pasó de USD 438,769.4 a USD 433,526.5. Los tres segmentos donde se presentaron los mayores incrementos fueron electricidad, gas, agua y servicios sanitarios que pasó de USD 2.6 millones a USD 2.8 millones; construcción que pasó de USD 164,878.7 a USD 255,387.6 e Industria manufacturera que pasó de USD 151,977.8 a USD 179,846.2 (**Tabla 14**).

Tabla 14. Monto promedio otorgado a empresas

Monto otorgado promedio	sep-17	sep-18	variación	
Agropecuario.	13,433.4	14,844.3	1,410.9	10.5%
Minerías y canteras.	136,578.7	118,865.6	-17,713.1	-13.0%
Industria manufacturera.	151,977.8	179,846.2	27,868.4	18.3%
Construcción	164,878.7	255,387.6	90,508.9	54.9%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	2,561,844.5	2,828,546.5	266,702.0	10.4%
Comercio.	43,272.0	49,775.9	6,503.8	15.0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	60,231.6	63,808.3	3,576.8	5.9%
Servicios.	96,009.0	92,255.2	-3,753.8	-3.9%
Instituciones financieras privadas.	438,769.4	433,526.5	-5,242.9	-1.2%
Actividades no clasificadas.	100,819.0	115,958.5	15,139.4	15.0%
Empresa	60,113.5	67,596.6	7,483.1	12.4%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El monto promedio otorgado dentro de la categoría de préstamos a empresas fue de USD 67,596.6 aumentando en USD 7,483.1.

En lo referente a la tasa de interés efectiva ponderada de empresa, aumentó de 8.7% en septiembre 2017 a 8.9% en septiembre 2018. Los sectores servicios, minería y canteras, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios y transporte, almacenaje y comunicaciones tuvieron incrementos de 59.8, 49.4, 45.3 y 25.3 puntos bases respectivamente. Las tasas efectivas ponderadas de los sectores construcción, instituciones financieras privadas y actividades no clasificadas disminuyeron en dicho periodo (**Tabla 15**).

Las tasas efectivas ponderadas más altas fueron de 11.4% para transporte, almacenaje y comunicaciones, 10.1% para agropecuario y 9.6% en comercio y servicios; las tasas más bajas fueron para industria manufacturera con 7.2%, electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 7.4%, e instituciones financieras privadas con 7.9% (**Tabla 15**).

De septiembre 2015 a septiembre 2018, todas las tasas efectivas ponderadas aumentaron a excepción de actividades no clasificadas que disminuyeron en 0.61 puntos base. Los mayores incrementos ocurrieron en los sectores de servicios; transporte, almacenaje, y comunicaciones; y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios con 0.83, 0.58, y 0.58 puntos base respectivamente (**Gráfico 9**).

Tabla 15. Tasa efectiva ponderada de empresa

Tasa efectiva ponderada	sep-17	sep-18
Agropecuario.	10.1%	10.1%
Minerías y canteras.	8.1%	8.6%
Industria manufacturera.	7.0%	7.2%
Construcción	8.2%	8.0%
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	6.9%	7.4%
Comercio.	9.4%	9.6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	11.2%	11.4%
Servicios.	9.0%	9.6%
Instituciones financieras privadas.	8.0%	7.9%
Actividades no clasificadas.	9.3%	9.1%
Empresa	8.7%	8.9%

Gráfico 9. Tasa efectiva ponderada de empresa



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos de empresas incrementó ligeramente durante el período en análisis, pasando de 1.2% a 1.3%. Este leve aumento fue influenciado principalmente por las alzas de los índices de los sectores construcción y agropecuario que pasaron de 0.7% a 1.1% y de 2.7% a 2.9% que a su vez tuvieron los mayores índices junto con el sector comercio con 1.7%; aunque este último disminuyó su índice. No obstante, es importante señalar que se mantienen muy por debajo del máximo prudencial de 4% (**Tabla 16**).

De acuerdo al tipo de crédito, a septiembre 2018 el 76.6% se concentró en los decrecientes equivalentes a USD 4,786.6 millones, seguido de los rotativos con 22.5% equivalentes a USD 1,407.9 millones (**Anexo 4a**). Según el número de créditos, los decrecientes representaron 87.0% del total, con 109,700 préstamos; los rotativos 8.7% con 11,017 y los sobregiros 4.3% con 5,395 créditos (**Anexo 4b**).

El índice de vencimiento de los préstamos rotativos fue bajo con 0.4%, mientras que el de los decrecientes fue 1.5% y el de los sobregiros 1.9% (**Anexo 4b**). En cuanto a las tasas cobradas, la de rotativos fue 7.1%, la de los decrecientes 9.3% y el resto de 16.8% (**Anexo 4b**).

De acuerdo al tamaño de empresas, los saldos se concentraron en grande y mediana empresa con 47.0% y 24.0% respectivamente (**Tabla 17**). Es de mencionar que los préstamos que más crecieron fueron los de la gran empresa con USD 353.3 millones y los de pequeña empresa que aumentaron USD 236.4 millones. Y según el número de préstamos concedidos, los créditos se han concentrado 19.2% en la pequeña empresa y 36.3% en la micro (**Anexo 4e**).

Tabla 16. Índice de vencimiento de empresas

Índice de vencimiento	sep-17	sep-18	Puntos base
Agropecuario.	2.7%	2.9%	46.8
Minerías y canteras.	1.3%	0.9%	-84.6
Industria manufacturera.	1.0%	0.9%	-10.0
Construcción	0.7%	1.1%	78.8
Electricidad, gas, agua y serv. sanitarios.	0.0%	0.1%	8.2
Comercio.	1.8%	1.7%	-15.2
Transporte, almacenaje y comunicaciones.	0.8%	0.8%	2.0
Servicios.	1.1%	1.1%	-8.4
Instituciones financieras privadas.	0.0%	0.0%	-2.2
Actividades no clasificadas.	0.8%	1.1%	-6.6
Empresa	1.2%	1.3%	3.9

Tabla 17. Saldo adeudado por tamaño de empresa (millones de USD)

Saldo adeudado	sep-17	sep-18	variación
Grande	2,579.9	2,933.2	353.3
Mediana	1,512.3	1,497.5	-14.8
Pequeña	935.6	1,172.1	236.4
Micro	274.0	303.1	29.1
Gobierno	169.2	170.3	1.1
Autoempleo	73.1	78.9	5.8
Sin tamaño	300.0	91.2	-208.8
Empresas	5,844.2	6,246.3	402.1

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

En términos generales la tasa de interés efectiva ponderada del sector empresa aumento de 8.7% a 8.9%. Las mayores tasas correspondieron a los segmentos de cuenta propia o autoempleo y microempresa con 16.1% y 16.5% respectivamente, resaltando que las tasas del segmento cuenta propia o autoempleo disminuyeron con relación al 2017 donde fue 16.6%. Las tasas que más aumentaron en términos interanuales fueron las de préstamos a la microempresa que pasaron de 11.9% en septiembre 2017 a 16.5% en septiembre 2018. (**Anexo 4e**).

Al analizar los niveles de mora, los mayores niveles de vencimiento a septiembre 2018 fueron para cuenta propia o autoempleo con 4.5%, por encima del nivel prudencial máximo de 4.0%; en tanto que los menores índices fueron para la gran y mediana empresa con 0.8% y 1.3%, respectivamente (**Anexo 4e**).

Préstamos a consumo

Los préstamos de consumo representaron el 34.8% del total de préstamos y se incrementaron de USD 4,446.1 millones en septiembre 2017 a USD 4,723.2 millones en septiembre 2018, con un crecimiento interanual de 6.2% derivado del aumento interanual de los saldos de la categoría decrecientes en USD 229.9 millones, que pasaron de USD 3,422.2 millones a USD 3,652.2 millones, de tarjeta de crédito que aumentaron de USD 959.6 millones a USD 992.8 millones y rotativos que pasaron de USD 34.5 millones a USD 50.6, que compensaron la caída en los sobregiros a septiembre 2018 de USD 2.1 millones (**Tabla 18**).

Tabla 18. Saldo adeudado de consumo (millones de USD)

Millones de USD	sep-17	sep-18	variación	
Decrecientes	3,422.2	3,652.2	229.9	6.7%
Rotativos	34.5	50.6	16.0	46.4%
Sobregiros	29.7	27.6	-2.1	-7.2%
Tarjeta de crédito	959.6	992.8	33.2	3.5%
Total	4,446.1	4,723.2	277.0	6.2%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los préstamos de consumo estaban integrados en un 77.3% por los créditos decrecientes y 21.0% por los de tarjetas de crédito, (Tabla 18) y a septiembre 2018, ambos presentaron una tendencia al alza sostenida, aunque con un menor dinamismo en el caso de los segundos (Gráfico 10).

Los montos promedio otorgados al consumo aumentaron a la fecha de análisis de USD 3,897.9 a USD 3,920.8 por el aumento de USD 77.2 millones de los créditos decrecientes que compensó la reducción de los créditos rotativos, sobregiros y tarjeta de crédito en USD 358.1, USD 48.0 y USD 6.5 respectivamente (Tabla 19).

A esa misma fecha, según el número de créditos, casi la mitad de los préstamos de consumo (48.5%) se concentró en la categoría de decrecientes, seguido del segmento de tarjeta de crédito con 42.6%. Se reporta un incremento de 5.8% en las colocaciones de todas las categorías y la mayor variación porcentual interanual fue en el segmento de los rotativos con 53.1% pasando de 12,780 en septiembre 2017 a 19,561 en septiembre 2018 (Tabla 20).

Gráfico 10. Evolución de crédito decreciente y tarjeta de crédito (millones de USD).

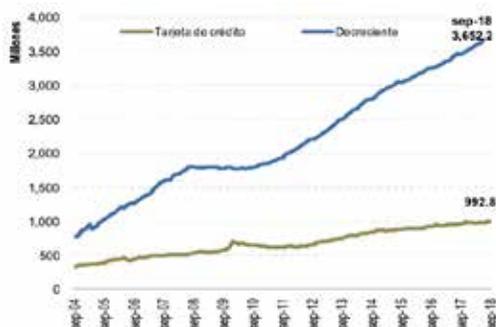


Tabla 19. Monto promedio de crédito a consumo

Monto promedio	sep-17	sep-18	variación	
Decrecientes	5,128.5	5,205.7	77.2	1.5%
Rotativos	3,992.2	3,634.1	-358.1	-9.0%
Sobregiros	365.5	317.5	-48.0	-13.1%
Tarjeta de crédito	3,135.1	3,128.6	-6.5	-0.2%
Consumo	3,897.9	3,920.8	22.9	0.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Tabla 20. Número de créditos de consumo

Número de crédito	sep-17	sep-18	variación	
Decrecientes	841,104	886,210	45,106	5.4%
Rotativos	12,780	19,561	6,781	53.1%
Sobregiros	133,323	143,013	9,690	7.3%
Tarjeta de crédito	741,084	779,690	38,606	5.2%
Total	1,728,291	1,828,474	100,183	5.8%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

Por otra parte, según los plazos de otorgamiento, los préstamos decrecientes con un plazo entre 5 y 10 años aumentaron su participación de 70.6% en septiembre 2017 a 71.0% en septiembre 2018. A diferencia de esto, el número de préstamos decrecientes de corto plazo disminuyó su participación de 22.1% a 21.3% (**Anexo 5a**).

En lo referente a las tarjetas de crédito, se puede notar que las tarjetas otorgadas a largo plazo disminuyeron su participación interanual de 27.0% a 26.8% respecto del total de tarjetas otorgadas. Las tarjetas otorgadas con un plazo entre 5 y 10 años disminuyeron su participación porcentual de 43.3% a 42.0% con respecto al total, mientras que las tarjetas otorgadas con un plazo menor a 5 años aumentaron su participación de 29.8% a 31.2% (**Anexo 5b**).

Según el monto desembolsado, el mayor número de créditos decrecientes se sitúa en los intervalos entre USD 1,000 y USD 50,000 con un 85.7% del total. De septiembre 2017 a septiembre 2018, la participación en estos dos segmentos (entre USD 1,000 y USD 5,000 y entre USD 5,000 y USD 50,000) disminuyó de 86.5% hasta 85.7% (**Anexo 5c**).

La tasa efectiva ponderada de este tipo de préstamos fue 19.2%, levemente mayor que la registrada en septiembre 2017 que fue 19.1%; además, todas las tasas aumentaron a excepción de la de los rotativos que disminuyó de 41.6% a 37.9%. La menor tasa fue para los decrecientes con 16.1%, en tanto que los que reportaron la mayor tasa fueron los rotativos y sobregiros con 37.9% y 34.2% respectivamente (**Tabla 21**).

Tabla 21. Tasa efectiva ponderada de consumo

Tasa efectiva ponderada	sep-17	sep-18
Decrecientes	16.0%	16.1%
Rotativos	41.6%	37.9%
Sobregiros	33.3%	34.2%
Tarjeta de crédito	29.2%	29.5%
Consumo	19.1%	19.2%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos de consumo se mantuvo constante en 2.2%. Al analizar este índice por segmentos se observó que en los sobregiros disminuyó, reflejando así mejoras dentro de esta categoría; sin embargo, los créditos pertenecientes al segmento de rotativos lo vieron aumentado. No obstante, todos los segmentos se encuentran por debajo de la tasa prudencial máxima de 4% (**Tabla 22**).

Tabla 22. Índice de vencimiento de consumo

Índice de vencimiento	sep-17	sep-18
Decrecientes	2.1%	2.1%
Rotativos	2.4%	3.8%
Sobregiros	3.3%	3.0%
Tarjeta de crédito	2.6%	2.6%
Consumo	2.2%	2.2%

Fuente: Sistema Central de Riesgos de la SSF

El índice de vencimiento de los préstamos de consumo se mantuvo constante en 2.2%.

Activos inmovilizados, provisionales y préstamos castigados

A septiembre 2018 la cobertura de las provisiones por incobrabilidad a préstamos vencidos fue 125.4% superior a lo reflejado a la misma fecha del año anterior de 121.7%, manteniendo una tendencia creciente desde octubre 2015 (**Gráfico 11**). Dicho incremento fue influenciado por el alza en las provisiones por incobrabilidad de préstamos, derivado del aumento en la cartera vencida que pasó de USD 248.6 millones en septiembre 2017 a USD 255.1 millones en septiembre 2018 (**Tabla 4**).

Los bancos cooperativos mostraron una disminución de la cobertura de provisiones a vencidos, al pasar de 147.0% a 139.0%, mientras las sociedades de ahorro y crédito y bancos aumentaron la cobertura de 101.5% a 109.6% y de USD 121.2% a 125.4% respectivamente (**Gráfico 12**).

Gráfico 11. Cobertura de provisiones a vencidos

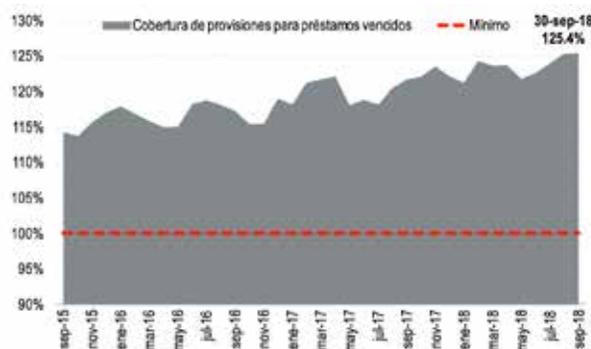
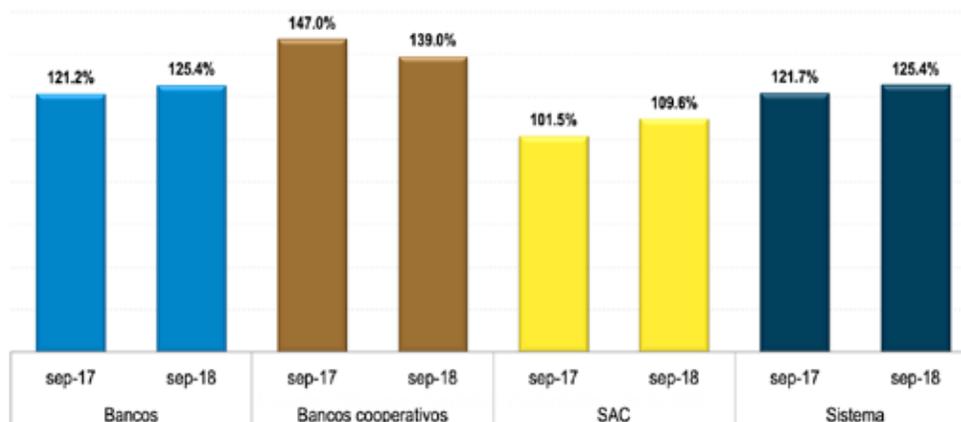


Gráfico 12. Cobertura de provisiones a vencidos por grupo



Depósitos

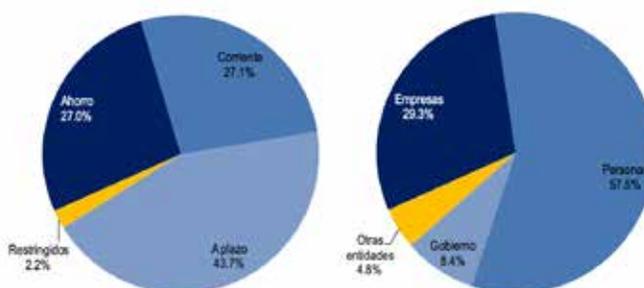
Los depósitos captados por los Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito ascendieron a USD 12,898.3 millones con un crecimiento interanual de USD 780.7 millones equivalente al 6.4% (**Anexo 1**).

Según el tipo de depositante, las personas naturales concentraron el 57.5% del total con un saldo de USD 7,412.1 millones, empresas alcanzó un saldo USD 3,769.1 millones equivalente al 29.3%, gobierno ascendió a USD 1,079.9 millones con 8.4%, otras entidades USD 621.3 millones con 4.8% e intereses y otros por pagar USD 15.9 millones con 0.1%. La estructura de los depósitos por tipo de cuenta muestra una mayor participación de los depósitos a plazo con 43.7% del total, corriente 27.1%, ahorro 27.0% y restringidos 2.2% (Tabla 23 y Gráfico 13).

Tabla 23. Depósitos de bancos, cooperativos y SAC

millones de USD	Cuenta de ahorro	Cuenta corriente	Depósitos a plazo	Restringidos	Total
Empresas	447.3	2,227.6	1,016.2	78.0	3,769.1
Personas	2,792.5	481.6	3,947.6	190.3	7,412.1
Gobierno	163.8	485.6	422.9	7.7	1,079.9
Otras entidades	73.3	293.8	246.7	7.5	621.3
Sub total	3,477.0	3,488.6	5,633.3	283.6	12,882.4
Intereses	-	0.3	15.4	0.2	15.9
Total	3,477.0	3,488.9	5,648.7	283.7	12,898.3

Gráfico 13. Estructura por tipo de cuenta y depositante



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos en cuenta de ahorro experimentaron un crecimiento de USD 285.2 millones al pasar de USD 3,191.8 millones en septiembre 2017 a USD 3,477.0 millones en septiembre 2018, generado por los incrementos en los depósitos de personas que aumentaron USD 232.2 millones, empresas USD 61.7 millones, otras entidades USD 7.3 millones y la reducción de gobierno de USD 16.0 millones. De manera general, la cuenta de ahorro experimentó un mayor dinamismo respecto al año anterior al pasar de un crecimiento interanual de 6.1% a 8.9% (Tabla 24 y Anexo 7).

Los depósitos en cuenta corriente ascendieron USD 3,488.9 millones, USD 129.6 millones mayores al observado en septiembre 2017; el incremento fue producto de aumentos en gobierno de USD 105.5 millones, empresas de USD 85.4 millones y personas de USD 19.1 millones y una reducción de USD 80.4 millones de otras entidades. La composición de la cuenta corriente no reflejó cambios significativos y estuvo conformada en 63.9% de los saldos por empresas, 13.8% personas, 13.9% gobierno y 8.4% otras entidades. En general, el crecimiento de la cuenta corriente ha experimentado un menor dinamismo respecto al año anterior con una tasa de crecimiento interanual que disminuyó de 5.5% en septiembre 2017 a 3.9% en septiembre 2018 (Tabla 25 y Anexo 7).

Tabla 24. Depósitos en cuenta de ahorro por depositante

millones de USD	Ahorro		Variación	
	sep-17	sep-18	USD	%
Empresas	385.6	447.3	61.7	16.0%
Personas	2,560.3	2,792.5	232.2	9.1%
Gobierno	179.8	163.8	-16.0	-8.9%
Otras entidades	66.1	73.3	7.3	11.0%
Sub total	3,191.8	3,477.0	285.2	8.9%
Intereses	0.0	0.0	0.0	
Total	3,191.8	3,477.0	285.2	8.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos en cuenta corriente ascendieron USD 3,488.9 millones, USD 129.6 millones mayores al observado en septiembre 2017.

Tabla 25. Depósitos en cuenta corriente por depositante

millones de USD	Corriente		Variación	
	sep-17	sep-18	USD	%
Empresas	2,142.2	2,227.6	85.4	4.0%
Personas	462.6	481.6	19.1	4.1%
Gobierno	380.0	485.6	105.5	27.8%
Otras entidades	374.1	293.8	-80.4	-21.5%
Sub total	3,359.0	3,488.6	129.6	3.9%
Intereses	0.3	0.3	0.0	-8.6%
Total	3,359.3	3,488.9	129.6	3.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Los depósitos restringidos, que comprenden los dados en garantía, embargados e inactivos totalizaron USD 283.7 millones, USD 18.7 millones superiores respecto a septiembre 2017; derivado del incremento de USD 6.5 millones de empresas, USD 6.3 millones de otras entidades, USD 4.1 millones de personas y USD 1.8 millones gobierno. El crecimiento respecto a septiembre 2017 fue 7.1% superior al observado en dicha fecha de 6.5% (Tabla 26 y Anexo 7).

Los depósitos a plazo totalizaron USD 5,648.7 millones con un aumento de USD 347.2 millones respecto al año anterior, impulsado por los depósitos de personas que observaron un incremento de USD 252.8 millones, seguido de empresas con USD 77.9 millones, otras entidades con USD 17.5 millones; mientras que gobierno disminuyó en USD 1.5 millones. En cuanto a la estructura, estaban conformados en 67.1% por los depósitos de personas, 27.5% por los de empresas, 2.7% gobierno y 2.6% otras entidades. El crecimiento interanual de los depósitos a plazo fue 6.5%, inferior al 7.5% experimentado en septiembre 2017 (Tabla 27 y Anexo 7).

Tabla 26. Depósitos restringidos por depositante

millones de USD	Restringidos		Variación	
	sep-17	sep-18	USD	%
Empresas	71.5	78.0	6.5	9.1%
Personas	186.2	190.3	4.1	2.2%
Gobierno	5.9	7.7	1.8	30.1%
Otras entidades	1.2	7.5	6.3	526.9%
Sub total	264.9	283.6	18.7	7.1%
Intereses	0.1	0.2	0.0	19.6%
Total	265.0	283.7	18.7	7.1%

Tabla 27. Depósitos a plazo por depositante

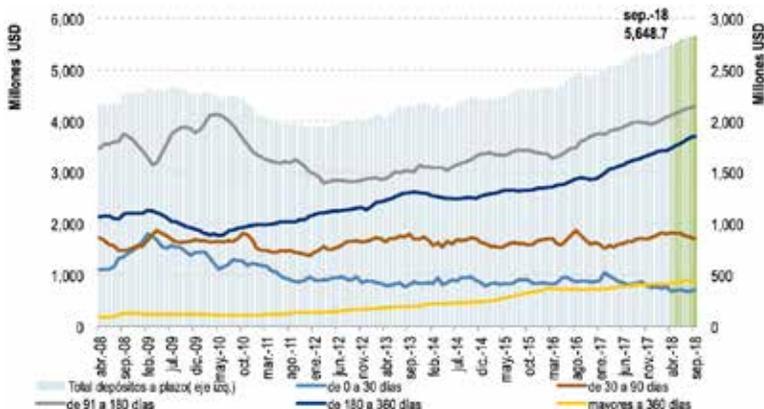
millones de USD	Plazo		Variación	
	sep-17	sep-18	USD	%
Empresas	938.2	1,016.2	77.9	8.3%
Personas	3,694.8	3,947.6	252.8	6.8%
Gobierno	424.4	422.9	-1.5	-0.4%
Otras entidades	229.2	246.7	17.5	7.6%
Sub total	5,286.6	5,633.3	346.7	6.6%
Intereses	14.9	15.4	0.5	3.4%
Total	5,301.5	5,648.7	347.2	6.5%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Dichos depósitos estuvieron conformados principalmente por los plazos pactados de 91 a 180 días con 37.9% del total, seguido de plazos de 180 a 360 días con 32.8%, 30 a 90 días con 15.0%, mayores a 360 días 8.0% y de 0 a 30 días 6.3%. Los plazos que experimentaron crecimiento a septiembre 2018 fueron los de 180 a 360 días con USD 224.2 millones, seguido por el de 91 a 180 días con USD 149.3 millones y los mayores a 360 días con USD 47.7 millones; mientras que los plazos que se redujeron respecto al año anterior fueron los de 0 a 30 días en USD 65.9 millones y de 30 a 90 días en USD 8.1 millones.

Los depósitos a plazo reflejaron una tendencia al alza durante lo que va del 2018, impulsado por el comportamiento de los plazos de 91 a 180 días con un saldo de USD 2,143.3 millones, los de 180 a 360 días con USD 1,850.7 millones, y aunque con menor dinamismo, el de los mayores a 360 días con USD 450.6 millones. Los plazos de 30 a 90 días y los de 0 a 30 días mostraron tendencia a la baja y mostraron saldos de USD 847.5 millones y USD 356.5 millones respectivamente (**Gráfico 14**).

Gráfico 14. Estructura de depósitos a plazo



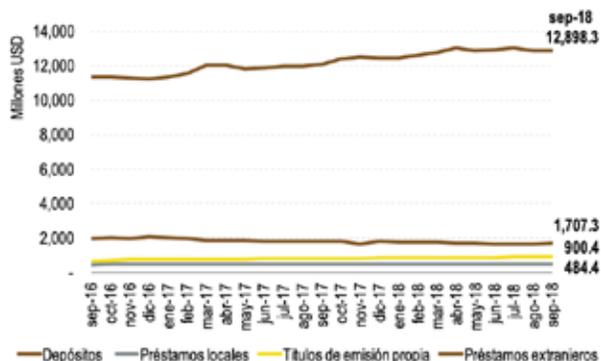
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Fuentes de fondeo

Las fuentes de fondeo se incrementaron de USD 15,235.4 millones en septiembre 2017 a USD 15,990.4 millones a septiembre 2018, impulsado principalmente por el crecimiento de USD 780.7 millones de los depósitos y USD 90.9 millones en los títulos de emisión propia, mientras que préstamos extranjeros y locales disminuyeron en USD 109.5 millones y USD 7.1 millones respectivamente. La estructura fue conformada por depósitos en 80.7%, préstamos extranjeros en 10.7%, títulos de emisión propia 5.6% y préstamos locales 3.0%.

El fondeo interno creció de USD 13,418.7 millones en septiembre 2017 a USD 14,283.2 millones en septiembre 2018, constituyendo el 89.3% del fondeo total, superior a lo observado en el mismo periodo 2017 con 88.1%. Este incremento fue sustentado principalmente por el alza interanual experimentada en los depósitos, contrarestando la disminución de los préstamos extranjeros y locales en USD 109.5 millones y USD 7.1 millones respectivamente para el mismo periodo (**Gráfico 15**).

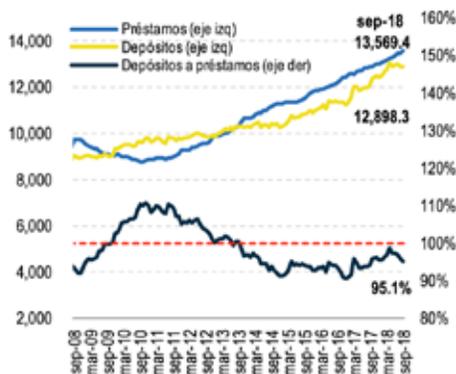
Gráfico 15. Fuentes de fondeo



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La relación depósitos a préstamos fue de 95.1%, superior a la observada en septiembre 2017 de 94.1%, lo que indica que de cada USD 100.0 otorgados en préstamo, USD 95.1 fueron financiados mediante depósitos;. Durante el 2018 los depósitos reflejaron una tendencia estable revirtiendo el dinamismo observado durante el 2017, mientras que los préstamos mantuvieron la trayectoria de crecimiento de años anteriores con una tendencia al alza (**Gráfico 16**).

Gráfico 16. Depósitos a préstamos brutos



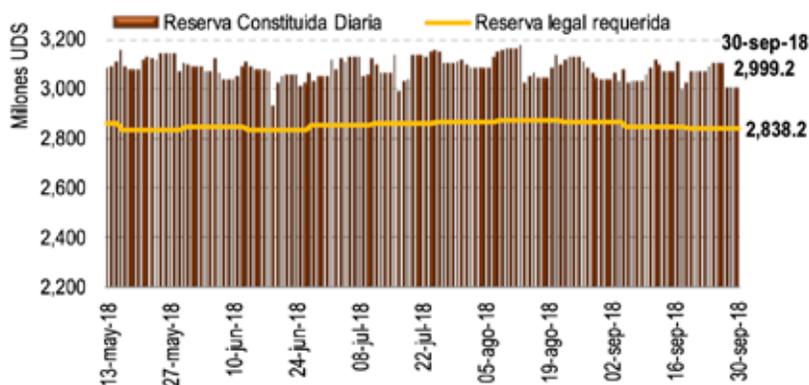
Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Liquidez y solvencia

La reserva de liquidez constituida al 30 de septiembre alcanzó un total de USD 2,999.2 millones ubicándose USD 161.0 millones por encima del valor requerido de a USD 2,838.2 millones, mostrando así un cumplimiento diario de 105.7% (**Gráfico 17**). Al considerar el monto total de reservas más el 3% de reserva de activos líquidos, los depósitos tuvieron una cobertura del 26.56%.

Otro indicador para medir la liquidez de las entidades, es la relación de los depósitos más fondeo de corto plazo, entre el total de los activos líquidos más inversiones, el cual, a la fecha de análisis, muestra una relación de 38.1%, levemente inferior a lo observado en septiembre 2017 de 38.2%. Las entidades que reflejaron una mayor relación fueron Citibank, N.A. con 108.2% y Banco industrial El Salvador, S.A. con 58.1% (**Gráfico 18**).

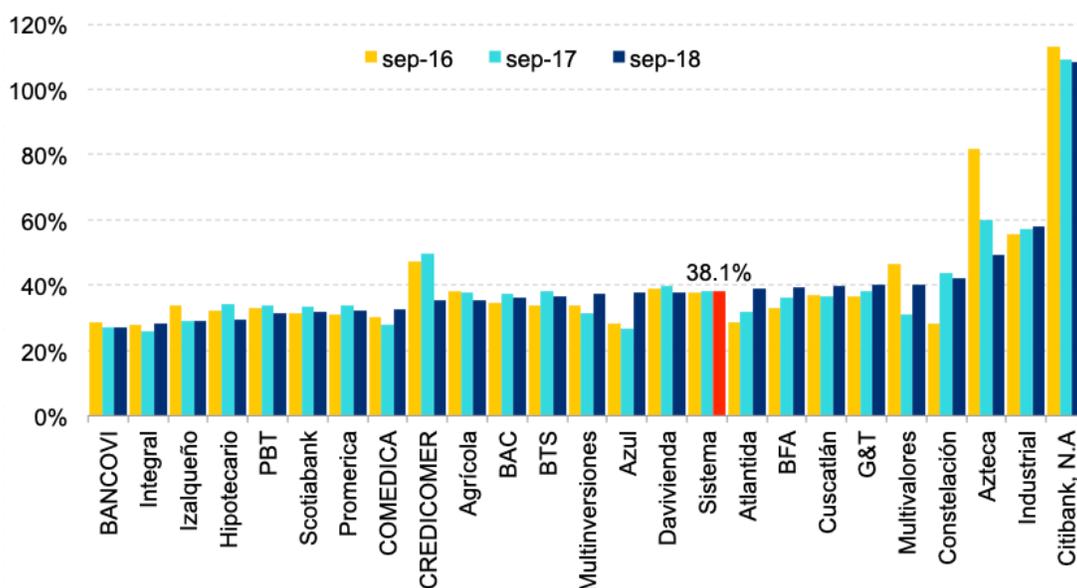
Gráfico 17. Cumplimiento diario de reserva de liquidez



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La reserva de liquidez constituida 30 de septiembre alcanzó un total de USD 2,999.2 millones ubicándose USD 161.2 millones por encima del valor requerido.

Gráfico 18. Depósitos y fondeo de corto plazo entre activos líquidos más inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Nota: No considera FEDECREDITO por comportamiento diferente al resto del sistema

En cuanto a la solvencia, el sistema financiero continúa mostrando adecuados niveles con un coeficiente patrimonial de 16.6%, levemente inferior a lo registrado en septiembre 2017 de 16.7% (**Gráfico 19**). Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal experimentó una reducción de 13.6% a 13.5% para el mismo período (**Anexo 10**). Es importante destacar que tanto el coeficiente patrimonial como el endeudamiento legal se encuentran por encima de los mínimos legales requeridos del 12.0% y 7.0% establecidos en los artículos 41 de la ley de bancos y artículo 25 de la ley de bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito.

El fondo patrimonial del sistema financiero alcanzó USD 2,335.4 millones, conformado por USD 2,061.3 millones de Bancos, USD 227.7 millones de bancos cooperativos y USD 46.4 millones de sociedades de ahorro y crédito, los cuales dan soporte a los activos ponderados que ascendieron a USD 14,065.7 millones (**Tabla 28**).

El excedente del fondo patrimonial menos el requerimiento de activos ponderados por riesgo ascendió a USD 630.1 millones, resultando en una capacidad de crecimiento de activos ponderados de USD 5,202.3 millones, mientras que el excedente sobre pasivos ascendió a USD 1,127.2 millones con una capacidad de endeudamiento de USD 16,102.6 millones (**Tabla 28**).

Todas las entidades se encuentran por encima del mínimo legal requerido para el coeficiente patrimonial; los bancos con menores coeficientes patrimoniales fueron Banco Atlántida El Salvador, S.A con 12.8%, y Banco de Fomento Agropecuario con 13.8%, mientras que las entidades con los más elevados fueron Citibank N.A. con 64.2% y Banco Azteca El Salvador, S.A. con 33.4% (**Gráfico 19**). Por tipo de entidad, los bancos cooperativos mostraron el coeficiente patrimonial más alto con 21.4%, seguido de las SAC con 19.2% y los bancos 16.2% (**Gráfico 20**).

El excedente del fondo patrimonial menos el requerimiento de activos ponderados por riesgo ascendió a USD 630.1 millones.

Gráfico 19. Coeficiente patrimonial por entidad

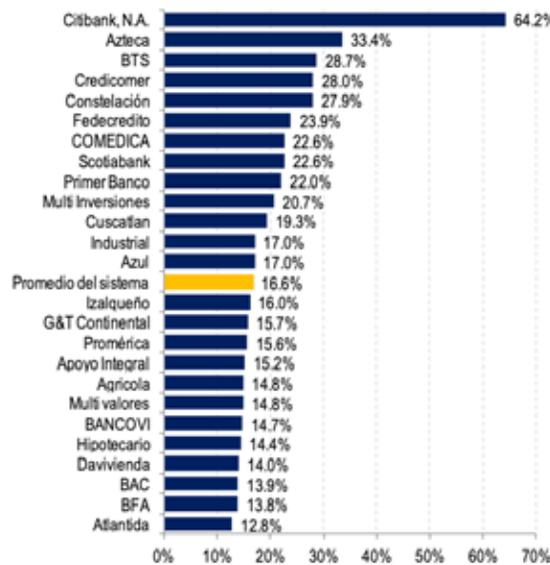


Gráfico 20. Coeficiente patrimonial bancos, bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito

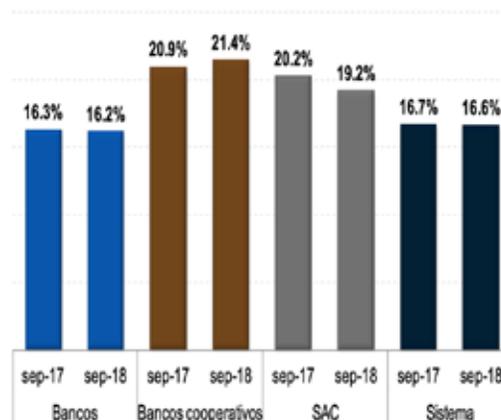


Tabla 28 Resumen Fondo Patrimonial

Miliones de USD	Fondo Patrimonial	Activos Ponderados	excedente sobre activos	Capacidad de Crecimiento	excedente sobre pasivos	Capacidad de Endeudamiento	Coeficiente patrimonial
Bancos	2,061.3	12,761.0	515.7	4,263.8	952.6	13,608.8	16.2%
Bancos cooperativos	227.7	1,062.5	100.2	834.9	146.5	2,092.2	21.4%
Sociedades de ahorro y crédito	46.4	242.1	14.3	103.7	28.1	401.5	19.2%
Sistema	2,335.4	14,065.7	630.1	5,202.3	1,127.2	16,102.6	16.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Resultados

La utilidad financiera creció en USD 64.9 millones al pasar de USD 811.2 millones en septiembre 2017 a USD 876.1 millones en septiembre 2018 (**Anexo 9**); sin embargo, el margen financiero se mantuvo en 7.3% (**Tabla 29 y Gráfico 21**) derivado de un comportamiento estable del Rendimiento de APBP con 10.8%

(Gráfico 22); el costo financiero se mantuvo 3.5% en el período señalado (Gráfico 23), producto de una acción combinada de mayores costos en los préstamos recibidos que pasaron de 5.1% a 5.8%, seguido de depósitos en cuenta corriente que aumentó de 0.7% a 0.9%, cuenta de ahorro de 0.8% a 0.9%, mientras que depósitos a plazo no reflejó cambios con un indicador de 4.5% y títulos de emisión propia 5.4% (Tabla 29).

Tabla 29. Índices de rendimiento, costo y margen

	sep-17	sep-18	Variación	
Rendimiento APBP	10.8%	10.8%	0	puntos base
Préstamos	11.0%	10.9%	10	puntos base
Inversiones financieras	5.1%	4.9%	20	puntos base
Costo financiero	3.5%	3.5%	0	puntos base
Depósitos	2.2%	2.3%	10	puntos base
Cuenta corriente	0.7%	0.9%	20	puntos base
Cuenta de ahorro	0.8%	0.9%	10	puntos base
A plazo	4.5%	4.5%	0	puntos base
Préstamos recibidos	5.1%	5.8%	70	puntos base
Títulos de emisión propia	5.4%	5.4%	0	puntos base
Margen financiero	7.3%	7.3%	0	puntos base

Gráfico 21. Margen, rendimiento y costo



Gráfico 22. Índice de productividad de activos

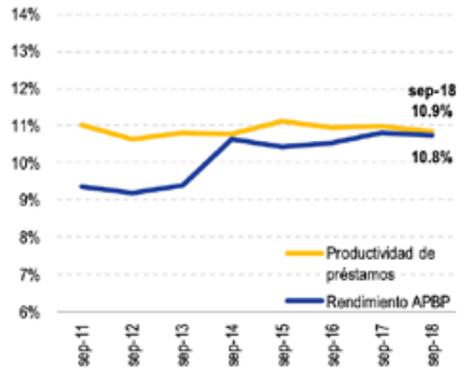
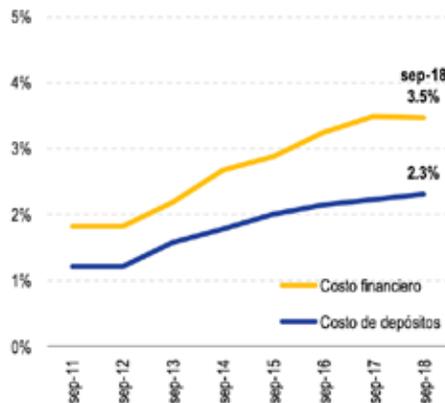


Gráfico 23. Índices de costos.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La capacidad de absorción de gastos de operación muestra el porcentaje de utilidades de intermediación que son absorbidos por los gastos de operación; a septiembre 2018 experimentó una reducción respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 64.2% a 63.2% **(Anexo 10)**.

Otro indicador relacionado con los resultados es la capacidad de absorción de saneamientos, que mide el porcentaje de las utilidades de intermediación destinadas a sanear la cartera de irrecuperables, la cual experimentó una disminución de 22.2% a 21.3% en el período reportado, producto del mayor crecimiento de las utilidades de intermediación frente a saneamientos sin cambios significativos **(Anexo 9)**.

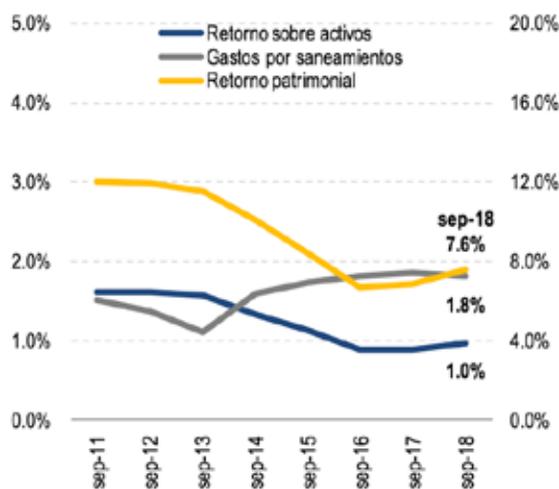
En ese mismo período, los saneamientos netos aumentaron levemente de USD 166.0 millones a USD 171.0 millones; caso contrario mostraron los castigos de activos y contingencias al pasar de USD 15.9 millones a USD 14.8 millones, dando como resultado un aumento en la utilidad después de saneamientos de USD 148.7 millones a USD 180.8 millones, con un crecimiento de USD 32.0 millones respecto a septiembre 2017 **(Anexo 9)**.

Adicionalmente, los gastos no operativos ascendieron a USD 16.6 millones, los ingresos no operacionales a USD 55.7 millones y una carga impositiva de USD 79.3 millones derivaron en el incremento de la utilidad neta a USD 20.5 millones en septiembre 2018 **(Anexo 9)**.

La rentabilidad patrimonial experimentó un aumento al pasar de 6.9% en septiembre 2017 a 7.6% a la fecha de estudio, mientras que el retorno sobre activos pasó de 0.9% a 1.0%; ambos indicadores se observa una modesta tendencia al alza desde septiembre 2017 **(Gráfico 24)**.

La rentabilidad patrimonial experimentó un aumento al pasar de 6.9% en septiembre 2017 a 7.6% a la fecha de estudio.

Gráfico 24. Indicador de restabilidad



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Puntos de acceso

El número de puntos de acceso al sistema financiero pasó de 3,337 en septiembre 2017 a 3,853 en septiembre 2018, mostrando un crecimiento interanual de 516 puntos. Estos estaban constituidos por 1,785 cajeros automáticos, 1,384 corresponsales financieros, 500 agencias y 184 son establecimientos (mini agencias, cajas express y cajas corporativas **(Figura 1 y Gráfico 25)**.

Figura 1. Puntos de acceso en el país

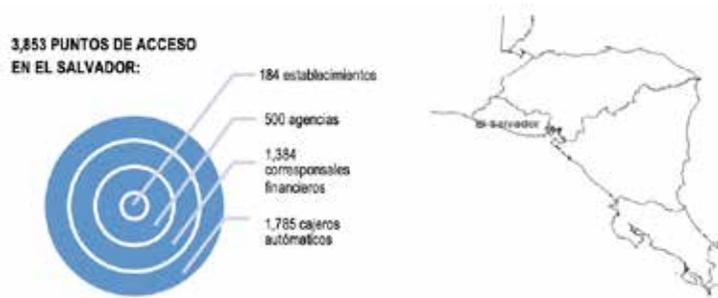
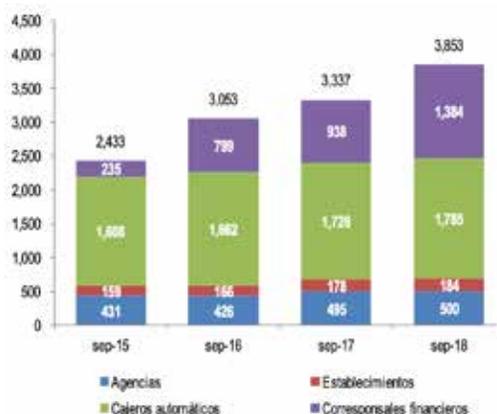


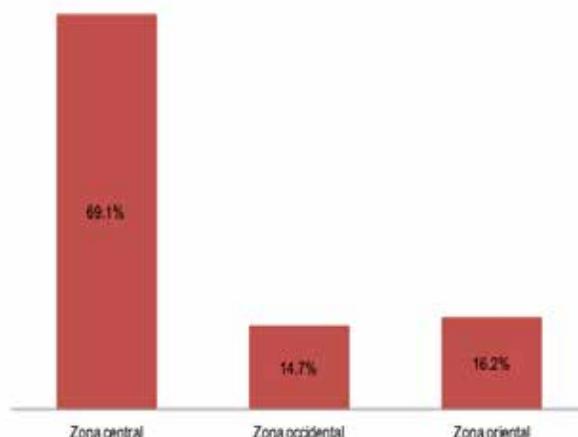
Gráfico 25. Evolución de puntos de acceso



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Considerando la distribución por zonas geográficas, el 69.1% (2,665) se concentraban en la zona central, 16.2% en la zona oriental (623) y 14.7% en la zona occidental (565) (**Gráfico 26**). Los departamentos de la zona central con mayor número eran San Salvador con 1,568 y La Libertad con 725; en la zona oriental, San Miguel con 282 y Usulután con 139 y en la zona occidental Santa Ana y Sonsonate tenían la mayor concentración con 276 y 197 respectivamente (**Tabla 30**).

Gráfico 26. Distribución de puntos de acceso por zona geográfica



Fuente: Información Remitida por las Entidades

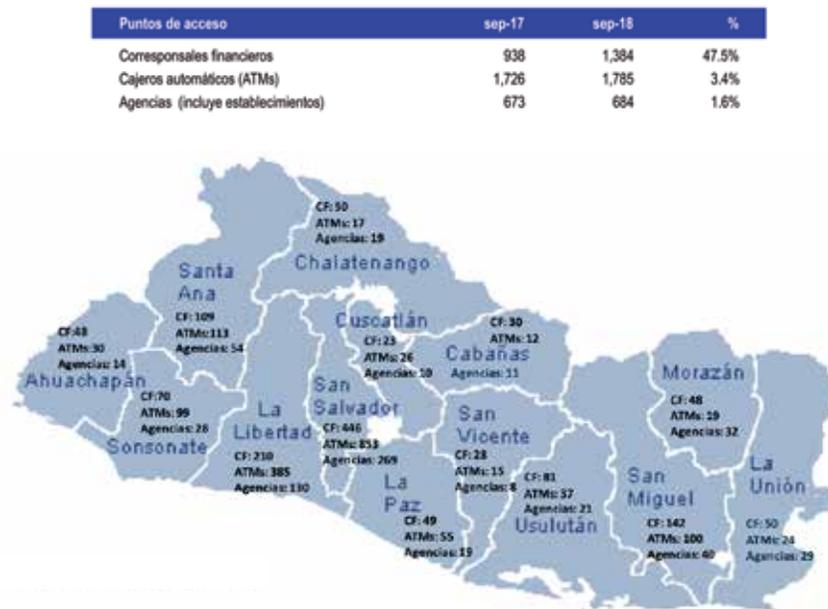
Tabla 30. Puntos de acceso por departamento

Departamento	Cajeros automáticos	Agencias	Establecimientos	Corresponsales Financieros	Total
Zona central	1,363	323	143	836	2,665
Cabañas	12	11	0	30	53
Chalatenango	17	14	5	50	86
Cuscatlán	26	9	1	23	59
La Libertad	385	83	47	210	725
La Paz	55	12	7	49	123
San Salvador	853	187	82	446	1,568
San Vicente	15	7	1	28	51
Zona occidental	242	75	21	227	565
Santa Ana	113	38	16	109	276
Sonsonate	99	25	3	70	197
Ahuachapán	30	12	2	48	92
Zona oriental	180	102	20	321	623
La Unión	24	26	3	50	103
Morazán	19	24	8	48	99
San Miguel	100	34	6	142	282
Usulután	37	18	3	81	139
Total	1,785	500	184	1,384	3,853

Fuente: Información Remitida por las Entidades

Se destaca que los 14 departamentos cuentan con puntos de acceso siendo los corresponsales financieros los más representativos y en segunda instancia los cajeros automáticos (**Figura 2**).

Figura 2. Puntos de acceso por departamento



Fuente: Información remitida por las entidades
 Agencias: incluye agencias y establecimientos (mini agencias, cajas express y cajas corporativas)

Corresponsales financieros

Según datos proporcionados por las entidades autorizadas por la SSF para trabajar con corresponsales financieros, a septiembre 2018 ascendieron a 1,384, de los cuales 861 (62.2%) pertenecían a las sociedades administradoras de corresponsales financieros Servicio Salvadoreño de Protección S.A. de C.V. (Aki, red

multiservicios) y Punto Express S.A. de C.V., 509 eran propios (36.8%) y 14 bajo ambas figuras (1.0%) **(Gráfico 27)**.

El 61.4% de los corresponsales financieros ha suscrito contrato con la banca comercial (850), el 5.7% con Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) (79) y el 32.9% (455) con ambas, (bancos comerciales y SAC). Se destaca que la normativa prohíbe suscribir contratos de exclusividad para la realización de operaciones y prestación de los servicios **(Figura 3)**.

El 61.4% de los corresponsales financieros ha suscrito contrato con la banca comercial (850), el 5.7% con Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) (79) y el 32.9% (455) con ambas.

Gráfico 27 Composición de corresponsales financieros

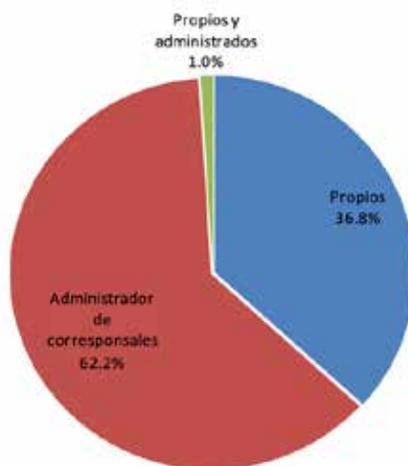
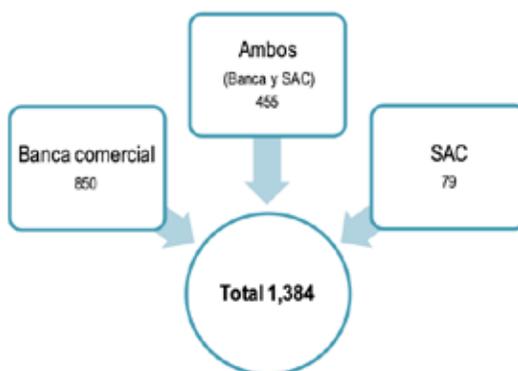


Figura 3. Número de corresponsales financieros por sector



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Por su fácil acceso, en la actualidad existe una gran demanda por parte de los usuarios que prefieren realizar operaciones bancarias en comercios adscritos como corresponsales financieros siendo así que por tipo de negocio los más utilizados son las farmacias con 480 (34.7%), seguido de los supermercados con 304 (22.0%), tiendas de conveniencias con 96 (6.9%), entre otras **(Gráfico 28 y Gráfico 29)**.

Gráfico 28. Número de corresponsales financieros por tipo de negocio

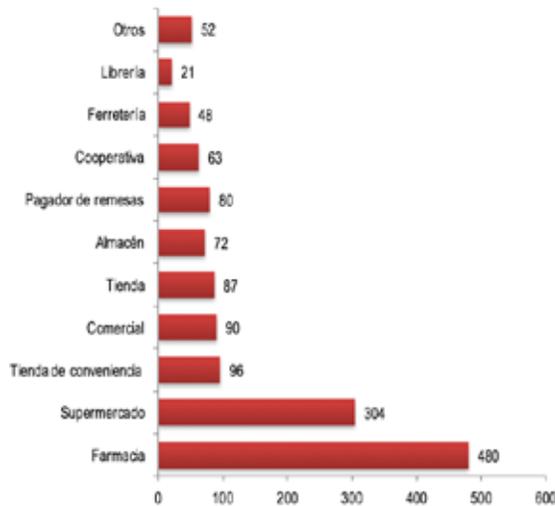
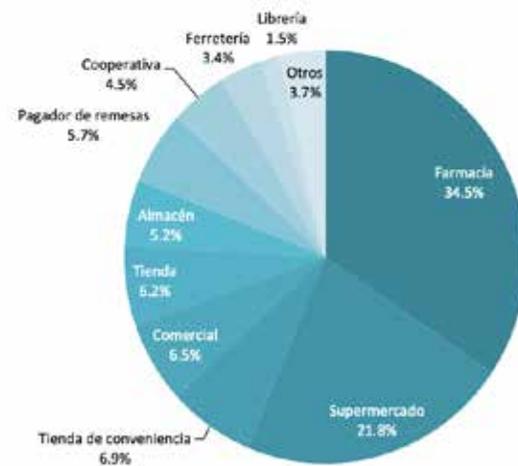


Gráfico 29. Porcentaje por tipo de negocio

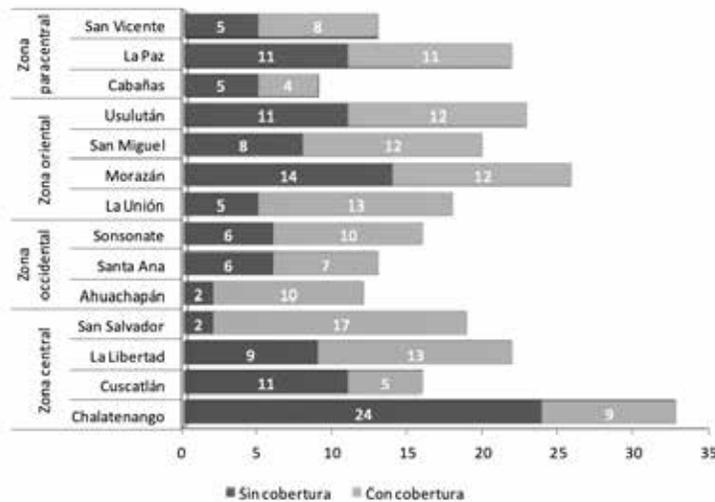


Fuente: Información Remitida por las Entidades

En cuanto a la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 143 municipios (54.6% del total) cuentan con al menos un corresponsal financiero (**Gráfico 30**) (**Anexo 11-A**); los departamentos con mayor número de corresponsales eran San Salvador con 446; La Libertad con 210; San Miguel con 142 y Santa Ana con 109 (**Anexo 11-B**); por zonas geográficas, el 60.4% se concentraban en la zona central, 23.2% en la zona oriental y 16.4% en la zona occidental.

En términos porcentuales la proporción de cobertura municipal se muestra en el gráfico 31, descartándose que 10 departamentos tenían más del 50% de cobertura.

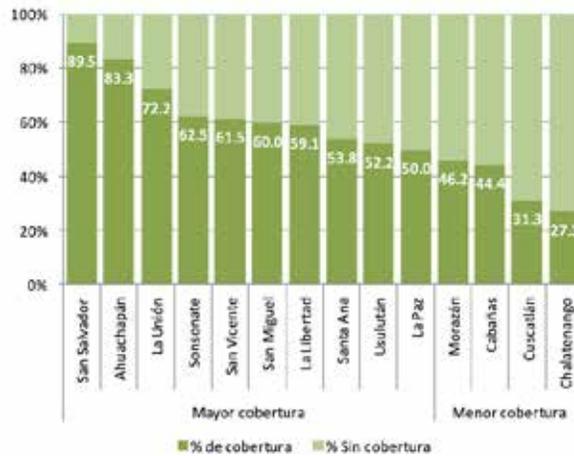
Gráfico 30. Número de municipios por departamento con al menos un corresponsal financiero



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En cuanto a la cobertura geográfica, los 14 departamentos y 143 municipios (54.6% del total) cuentan con al menos un corresponsal financiero.

Gráfico 31. Cobertura de municipios por departamento con presencia de corresponsales financieros



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Utilización de servicios financieros

En septiembre 2018 el número de operaciones fue de 328,091, siendo las más representativas el pago de colecturía de servicios con 31.0%; pago de tarjetas de crédito con 28.7%, depósitos de cuenta de ahorro y corriente con 14.6% y pago de remesas con 14.4% (**Gráfico 32**). El monto de operaciones fue de USD 32.1 millones, de este monto el pago de tarjetas de crédito representó el 34.1%, depósitos en cuenta de ahorro y corriente 24.5% y pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) 20.1% (**Anexo 11-B**).

En términos acumulados, de enero a septiembre de 2018 se realizaron 2,698,026 transacciones por un total de USD 272.1 millones, mostrando crecimientos de 27.8% y 36.5% respecto al mismo periodo de 2017 (**Gráfico 33 y Gráfico 34**). Como puede observarse en el Gráfico 35, el monto de las transacciones refleja un comportamiento creciente.

Gráfico 32. Número de operaciones en septiembre 2018

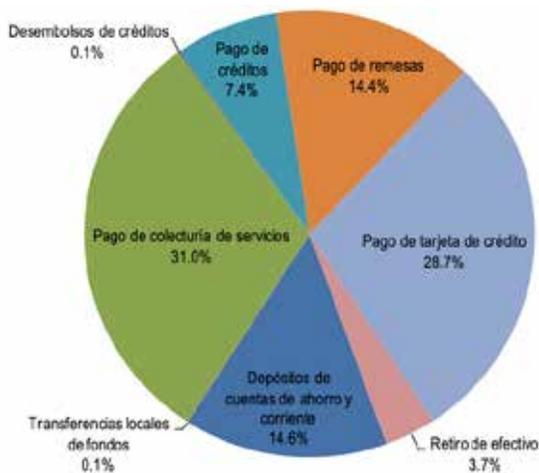
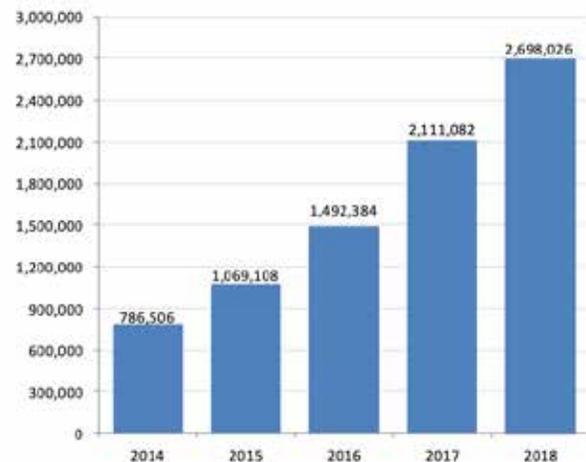


Gráfico 33. Número de transacciones de enero a septiembre



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Gráfico 34. Monto de transacciones de enero a septiembre

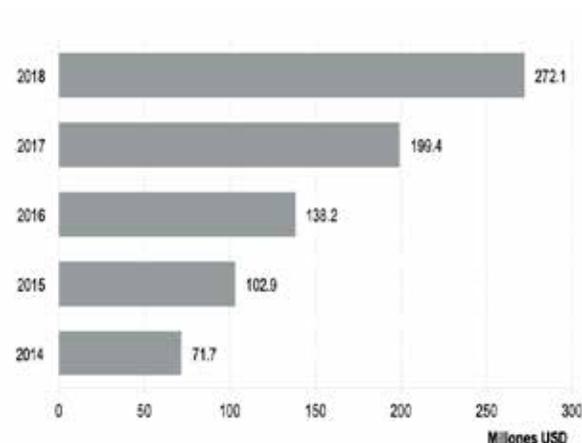
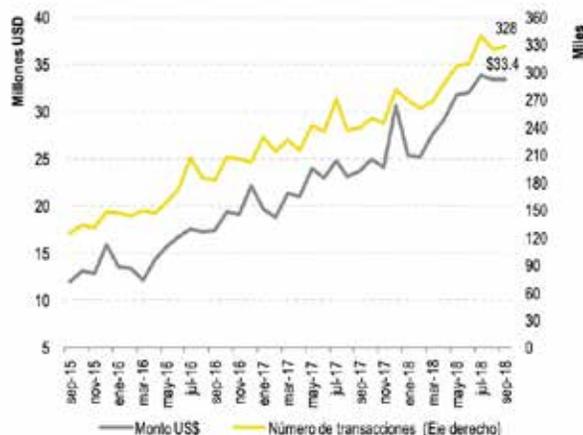


Gráfico 35. Monto y número de transacciones mensuales



Fuente: Información Remitida por las Entidades

Es importante destacar que el incremento interanual en el número y monto de transacciones realizadas a través de corresponsales financieros, fue influenciado principalmente por el pago de préstamos y pago de remesas (**Tabla 31**).

El gráfico 36 presenta información respecto a los montos promedio mensuales por tipo de operación de enero a septiembre de cada año; a septiembre 2018 el pago de tarjeta de crédito fue el más representativo con USD 10.7 millones, el segundo más importante fueron los abonos y depósitos a cuenta con USD 7.3 millones, seguido de pago de remesas con USD 5.9 millones y pago de créditos con USD 2.8 millones.

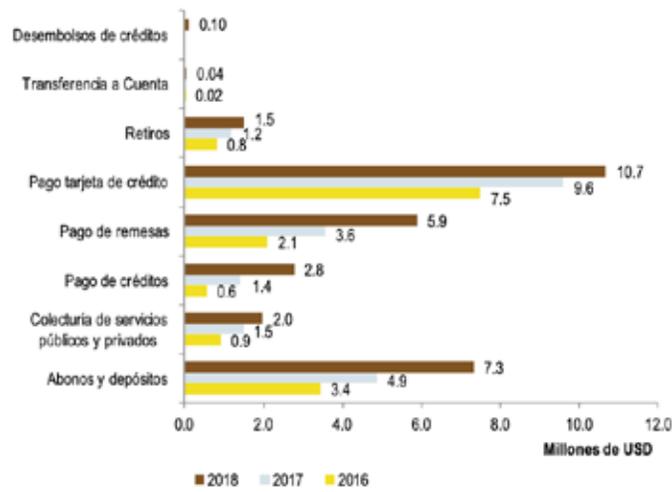
Tabla 31. Variación interanual de las transacciones

Transacciones	Número de operaciones			Monto de operaciones en millones de USD		
	Ene-sept 2017	Ene-sept 2018	Variación	Ene-sept 2017	Ene-sept 2018	Variación
Pago de créditos	113,177	199,087	75.9%	12.7	24.9	96.9%
Pago de remesas	214,475	350,765	63.5%	32.0	52.9	65.0%
Depósitos y abonos a cuenta	238,167	373,339	56.8%	43.9	65.8	50.1%
Retiro de efectivo	86,377	104,606	21.1%	10.6	13.7	28.8%
Pago de colecturía de servicios	739,864	869,680	17.5%	13.7	17.8	30.0%
Transferencia de fondos	871	1,417	62.7%	0.2	0.4	75.9%
Pago de tarjeta de crédito	718,151	796,326	10.9%	86.3	96.0	11.2%
Desembolsos de créditos	0	2,806	n/a	0.0	0.6	n/a
Total	2,111,082	2,698,026	27.8%	199.4	272.1	36.5%

Fuente: Información Remitida por las Entidades

Es importante destacar que el incremento interanual en el número y monto de transacciones realizadas a través de corresponsales financieros, fue influenciado principalmente por el pago de préstamos y pago de remesas.

Gráfico 36. Monto promedio mensual de enero a septiembre de cada año



Fuente: Información Remitida por las Entidades

En relación al tipo de transacciones realizadas a nombre de las entidades por los corresponsales financieros (Figura 4), a septiembre 2018 Banco Agrícola, S.A. concentró el 98.7% de operaciones de depósitos de cuentas de ahorro, el 93.3% del pago de transferencias provenientes del exterior (remesas) y el 67.9% de pago de colecturía de servicios públicos y privados; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. participó con un 68.4% en el pago de tarjetas de crédito; por su parte, en el pago de créditos Multivalores, Sociedad de Ahorro y Crédito, Apoyo Integral, Sociedad de Ahorro y Crédito y Banco Agrícola, S.A. tuvieron participaciones de 52.4%, 17.7% y 18.9% respectivamente.

Figura 4. Operaciones por entidad en términos porcentuales

Operaciones por entidad	Bancos					SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	DaviVienda	Promérica	Scotiabank	América Central	Apoyo Integral	Multivalores
Pago de colecturía de servicios públicos y privados	67.89%		3.36%	28.75%				
Depósitos de cuentas corriente			86.75%	13.25%				
Depósitos de cuentas de ahorro	98.72%		0.43%	0.13%		0.73%		
Desembolsos de créditos								100.00%
Pago de créditos	18.86%		4.20%	0.77%	6.09%		17.67%	52.40%
Pago de transferencias provenientes del exterior	93.33%			6.67%				
Pago de tarjetas de crédito	23.34%	68.43%	3.21%	0.99%	3.96%	0.06%		
Retiros de cuentas corriente			1.01%	98.99%				
Retiros de cuentas de ahorro	97.30%		0.94%	0.91%		0.85%		
Retiros de tarjetas de crédito	87.10%			12.90%				
Transferencias locales de fondos	99.97%		0.03%					

Fuente: Información Remitida por las Entidades



Aseguradoras

Activos

A septiembre del 2018, la industria de seguros en El Salvador estaba conformada por 22 empresas, de las cuales ocho atendían exclusivamente el ramo de personas, seis los ramos de daños y el resto ambos tipos de seguros.

Estas 22 aseguradoras alcanzaron un total de activos de USD 857.7 millones, superior a los USD 847.4 millones de septiembre 2017. De dicho total 41.4% correspondió a las mixtas, 35.6% a las de vida y 23.1% a las de daños. Adicionalmente se observa que cinco compañías concentraban el 47.7% de los activos y las mayores concentraciones fueron de 11.8% y 10.1% correspondientes a dos compañías de personas (**Tabla 32 y Anexo 15**).

Tabla 32. Activos por entidad

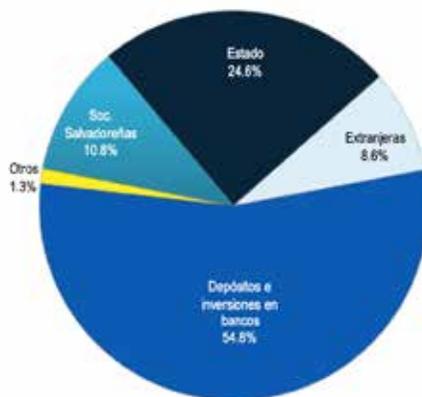
millones de USD					
Entidad	sep-17	sep-18	Variación		Participación
ASELISA Personas	104.4	100.9	-3.6	-3.4%	11.8%
SISA Personas	90.4	88.2	-2.1	-2.3%	10.1%
SISA	77.8	79.2	1.4	1.8%	9.1%
Sociedad Seguros	66.9	75.2	8.3	12.3%	8.8%
MAPPRE La Centroamericana	67.8	69.0	1.2	1.8%	8.0%
Agrovida Comercial	71.8	68.8	-3.0	-4.2%	8.0%
Sociedad Salvadoreña	65.4	65.9	0.5	0.8%	7.7%
Pan-American Life	49.9	51.9	2.0	4.0%	6.1%
Seguros del Pacífico	41.4	42.3	0.9	2.0%	4.9%
La Central de Seguros y Fianzas	35.4	37.9	2.5	7.1%	4.4%
Guarantía	34.5	35.4	0.9	2.7%	4.1%
ASSA	9.7	32.4	22.7	234.6%	3.8%
ASSA Personas	19.0	30.3	11.3	59.6%	3.5%
Vivir Personas	22.0	19.4	-2.6	-11.5%	2.3%
Seguros Futuro	17.2	19.4	2.2	12.6%	2.3%
Azul personas	8.2	8.9	0.8	9.4%	1.0%
Quiliza	8.2	8.5	0.3	3.3%	1.0%
Azul	7.9	7.4	-0.5	-6.5%	0.9%
Popul	6.8	6.7	-0.1	-1.0%	0.8%
Federación Personas	4.1	6.2	2.1	52.2%	0.7%
Federación	4.4	5.5	1.1	26.1%	0.6%
Guarantía Personas	1.1	1.2	0.1	4.7%	0.1%
AG	20.8	0.0	-20.8	-100.0%	0.0%
AG Vida	12.2	0.0	-12.2	-100.0%	0.0%
Total	847.4	857.7	10.3	1.2%	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Inversiones financieras

A la fecha de análisis, el principal activo de las aseguradoras continúa siendo las inversiones financieras, las cuales interanualmente pasaron de USD 444.1 millones a USD 449.7 millones, con una participación del 52.4% del total de activos y se concentraron principalmente en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños, con un saldo de USD 246.3 millones y una participación de 54.8% del total, mientras que los títulos del gobierno totalizaron USD 110.6 millones y representaron 24.6% del total, seguidas de las realizadas en las empresas con USD 48.6 millones y en instrumentos emitidos o garantizados por entidades extranjeras USD 38.6 millones (**Gráfico 37**).

Gráfico 37. Estructura de las Inversiones



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

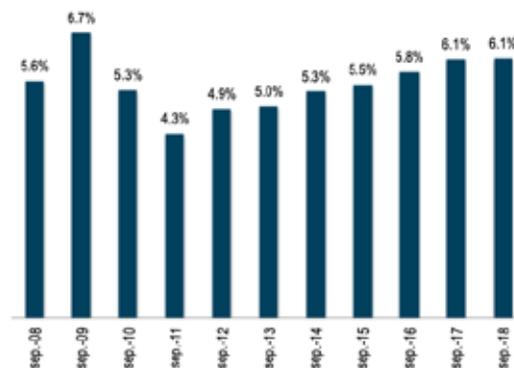
Se destaca, el incremento de USD 12.2 millones en las inversiones realizadas en el gobierno con relación a la misma fecha del año anterior, principalmente por las constituidas en el Ministerio de Hacienda que pasaron de USD 80.8 millones a USD 99.2 millones (**Tabla 33**).

La rentabilidad implícita de las inversiones fue de 6.1%, similar a la de septiembre 2017 (**Gráfico 38**).

Tabla 33. Inversiones Financieras

millones de USD		sep-17		sep-18		Variación	
	Saldo	%	Saldo	%			
Gobierno	98.4	22.2%	110.6	24.6%	12.2	12.4%	
MH	80.8	18.2%	99.2	22.1%	18.4	22.7%	
BCR	6.3	1.4%	1.5	0.3%	(4.8)	-76.3%	
Inst. estatales	9.8	2.2%	8.7	1.9%	(1.0)	-10.7%	
Bancosaf	1.2	0.3%	1.0	0.2%	(0.3)	-23.3%	
Otros	0.2	0.0%	0.2	0.0%	(0.0)	-12.4%	
Extranjeras	31.1	7.0%	38.6	8.6%	7.5	24.0%	
Bancos	261.1	58.8%	246.3	54.8%	(14.8)	-5.7%	
Soc. Salvadoreñas	47.2	10.6%	48.6	10.8%	1.4	3.0%	
Otras inversiones	6.2	1.4%	5.7	1.3%	(0.5)	-8.0%	
Intereses	4.1	0.9%	3.6	0.8%	(0.4)	-11.0%	
Inversiones transferidas	3.3	0.8%	3.3	0.7%	(0.0)	-0.8%	
Provisiones	(1.2)	-0.3%	(1.2)	-0.3%	(0.0)	1.8%	
Total General	444.1	100.0%	449.7	100.0%	5.7	1.3%	

Gráfico 38. Rentabilidad implícita de las inversiones.



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

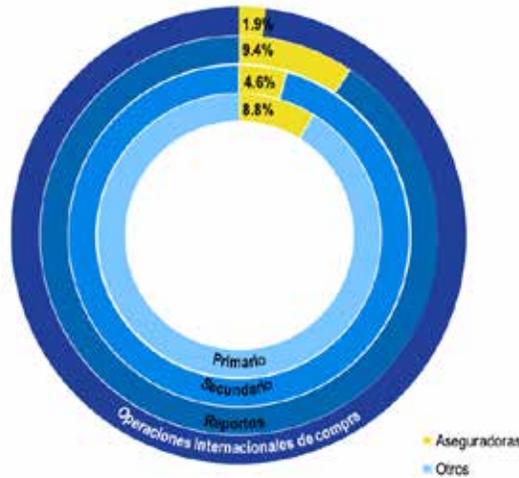
Las aseguradoras también participaron en negociaciones en la Bolsa de Valores de El Salvador y a septiembre 2018 transaron USD 143.9 millones en operaciones de compra y USD 10.5 millones en las de venta.

De las operaciones de compra, la mayor parte se negoció en el mercado de reportos con USD 114.5 millones, seguido del primario con USD 21.9 millones, secundario USD 5.0 millones y operaciones internacionales con US 2.5 millones (**Gráfico 39**).

En las operaciones de venta, también fueron los reportos los de mayor participación con USD 5.2 millones, seguido de las operaciones internacionales de venta con USD 3.8 millones, y operaciones en el mercado secundario con USD 1.5 millones.

De las operaciones de compra, la mayor parte se negoció en el mercado de reportos con USD 114.5 millones, seguido del primario con USD 21.9 millones, secundario USD 5.0 millones y operaciones internacionales con US 2.5 millones.

Gráfico 39. Participación de las operaciones de compra en la bolsa de valores.



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Primas netas

En cuanto a la suscripción de primas, las primas netas fueron de USD 465.7 millones, con un incremento de 3.6% en relación a septiembre 2017, fecha en la que alcanzaron un monto de USD 449.5 millones.

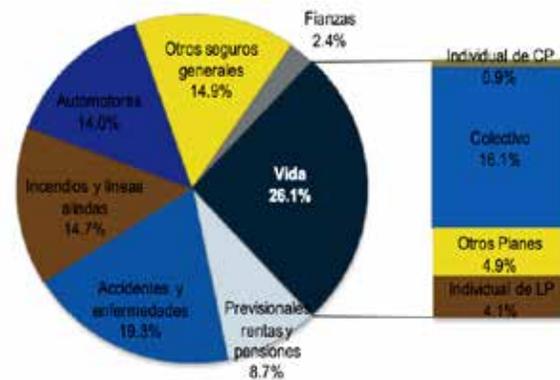
Al observar su comportamiento desde el año 2000, se evidencia un incremento constante, destacándose que las compañías de vida aumentaron su participación en el mercado, ya que en el 2000 representaban el 8.8% y actualmente el 41.1%, superior a las mixtas que representan el 39.4%, mientras que las de daños participaron con 19.5% (**Gráfico 40 y Anexo 15**).

Los ramos de personas fueron los de mayores primas netas, con USD 251.8 millones y una participación del 54.1% del total, este monto estaba integrado por el ramo de vida con USD 121.4 millones y una participación de 26.1%, seguido de accidentes y enfermedades con USD 89.9 millones, y los previsionales rentas y pensiones USD 40.6 millones. Del ramo de vida la mayor parte se obtuvo del sub ramo vida colectivo el cual alcanzó un monto de USD 75.2 millones y representa el 16.1% del total de este ramo (**Gráfico 41**).

Gráfico 40. Primas netas



Gráfico 41. Primas netas por ramos



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El restante 45.9% de las primas netas correspondió a los ramos de daños, de los cuales incendios y líneas aliadas alcanzó un monto de USD 68.3 millones, automotores USD 65.2 millones, fianzas USD 11.0 millones y otros seguros generales USD 69.4 millones, de este último USD 38.0 millones correspondieron al sub ramo crédito interno.

La mayor parte de las primas proviene de las directas, las cuales constituyeron el 94.1% del total, el resto fue por reaseguro tomado con 5.0% y coaseguro con 0.9% (**Gráfico 42**).

De las 22 aseguradoras que forman la oferta de seguros en El Salvador, cinco concentraron el 53.4% de las primas netas, entre las cuales había dos mixtas, dos de personas y una de daños (**Tabla 34**).

Gráfico 42. Primas directas, reaseguro y coaseguro

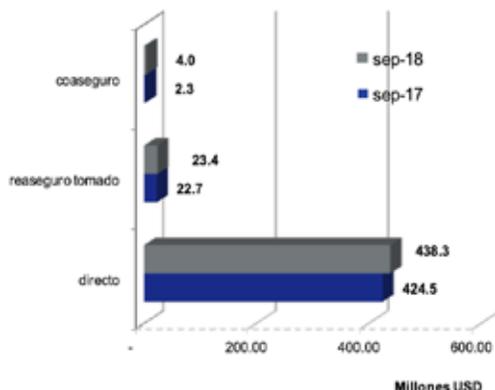


Tabla 34. Primas Netas

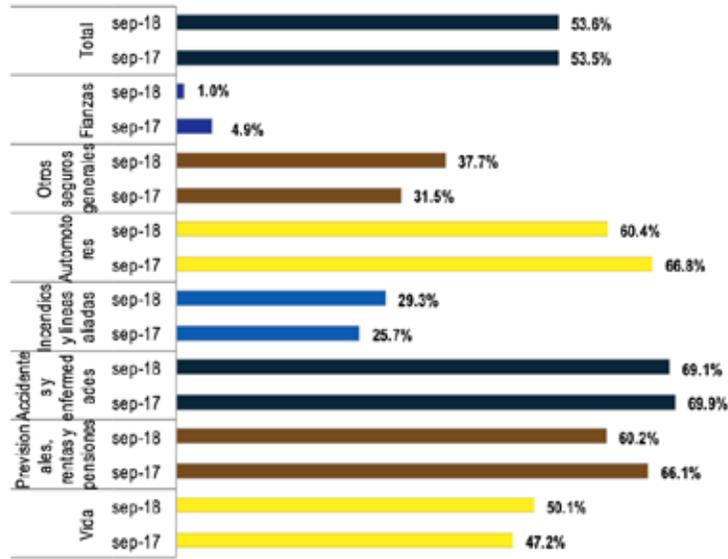
millones de USD		
Entidad	sep-18	Participación
Agrícola Comercial	60.2	12.9%
SISA Personas	53.3	11.4%
MAPFRE La Centroamericana	51.4	11.0%
ASESUISA Personas	49.8	10.7%
Suiza Salvadoreña	33.9	7.3%
Pan American Life	30.6	6.6%
Scotia Seguros	29.7	6.4%
SISA	28.7	6.2%
ASSA Personas	25.6	5.5%
Vivir Personas	19.4	4.2%
Dávivienda	18.8	4.0%
ASSA	17.1	3.7%
Seguros del Pacifico	8.4	1.8%
Seguros Futuro	7.9	1.7%
Fede crédito Personas	7.3	1.6%
La Central de Seguros y Fianzas	5.9	1.3%
Azul personas	5.4	1.2%
Qualitas	5.0	1.1%
Azul	4.4	0.9%
Fede crédito	1.7	0.4%
Popular	1.2	0.3%
Total	465.7	100.0%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Cesión de primas y siniestralidad

A la fecha de análisis, los indicadores de cesión y siniestralidad fueron similares a los reportados en septiembre 2017, ya que la cesión pasó de 36.2% a 36.0% y la siniestralidad de 53.5% a 53.6%. Por ramos, el de mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 69.1%, seguido de automotores 60.4%, previsionales rentas y pensiones con 60.2%, vida 50.1%, en tanto que la menor siniestralidad se reportó en fianzas con 1.0% (**Gráfico 43**).

Gráfico 43 Siniestralidad

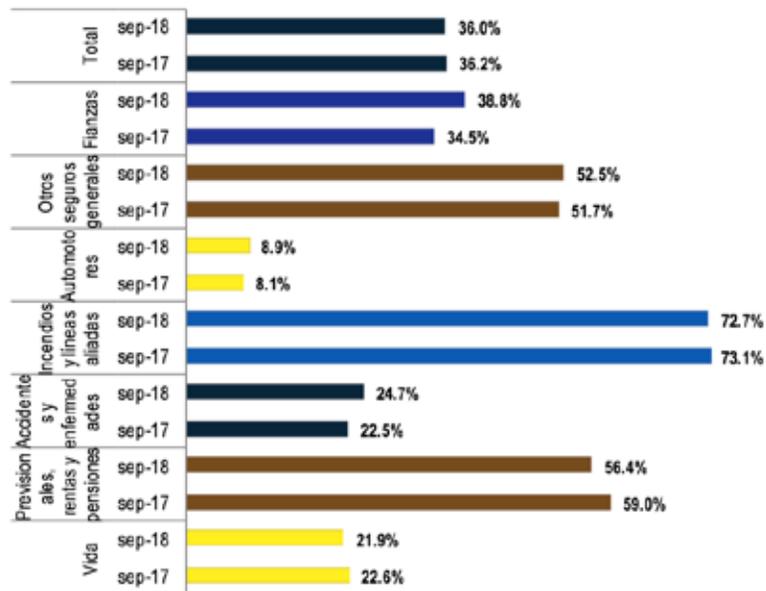


Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Por su parte, la mayor cesión fue en el ramo de incendios y líneas aliadas con 72.7%, seguido de previsionales rentas y pensiones con 56.4%, otros seguros generales 52.5%, fianzas 38.8% y el de menor cesión fue automotores con 8.9% (**Gráfico 44**).

Por otra parte, el total de los siniestros pagados fue de USD 235.3 millones, de los cuales se recuperó el 29.3% equivalente a USD 68.9 millones.

Gráfico 44. Cesión de primas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Reservas

Las compañías de seguros incrementaron su constitución de reservas en 4.7%, pasando de USD 297.0 millones en septiembre 2017 a USD 310.9 millones en septiembre 2018, provenientes principalmente de las reservas técnicas que representan el 68.3% equivalente a USD 212.2 millones, estas están constituidas por las reservas de riesgo en curso, matemáticas y de siniestros. El restante 31.7% correspondió a las reservas por siniestros las cuales alcanzaron un saldo de USD 98.6 millones.

De las reservas técnicas, las de mayor participación fueron las reservas de riesgo en curso que alcanzaron un saldo de USD 103.3 millones, mientras que las matemáticas fueron de USD 51.3 millones, las adicionales de seguros de vida de USD 48.9 millones y las de previsión que son las que se constituyen para riesgos catastróficos fueron de USD 8.7 millones (**Gráfico 45**).

Las reservas por siniestros están constituidas por los siniestros reportados con 81.4% y los no reportados con 18.6% las primeras pasaron de USD 80.8 millones a USD 80.2 millones, y las segundas de USD 16.4 millones a USD 18.4 millones.

Al considerar el total de reservas constituidas por ramos, el de vida reportó el mayor nivel con USD 142.5 millones, proveniente principalmente de las técnicas con USD 121.2 millones y USD 21.3 millones por siniestros.

El segundo ramo con mayor reserva constituida fue el de accidentes y enfermedades con USD 41.7 millones, seguido de automotores con USD 39.5 millones, previsionales rentas y pensiones con USD 37.5 millones, incendios y líneas aliadas con USD 26.4 millones, otros seguros generales con USD 12.6 millones y fianzas con USD 10.6 millones (**Gráfico 46**).

Al considerar el total de reservas constituidas por ramos, el de vida reportó el mayor nivel con USD 142.5 millones, proveniente principalmente de las técnicas con USD 121.2 millones y USD 21.3 millones por siniestros.

Gráfico 45. Estructura de reservas Técnicas

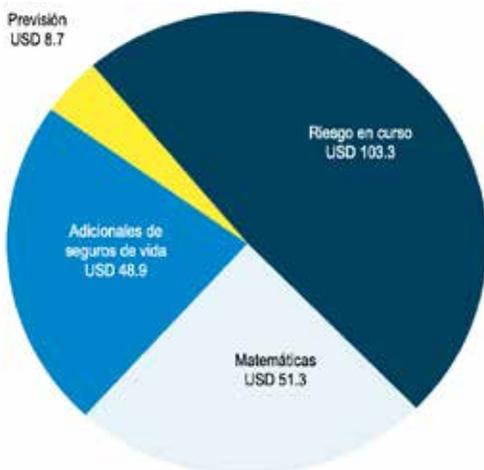
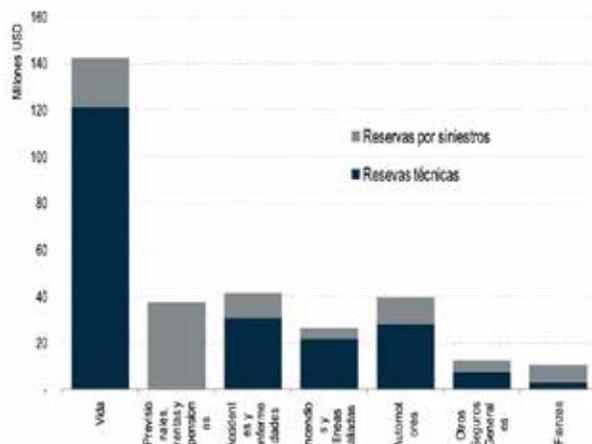


Gráfico 46. Estructura de reservas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

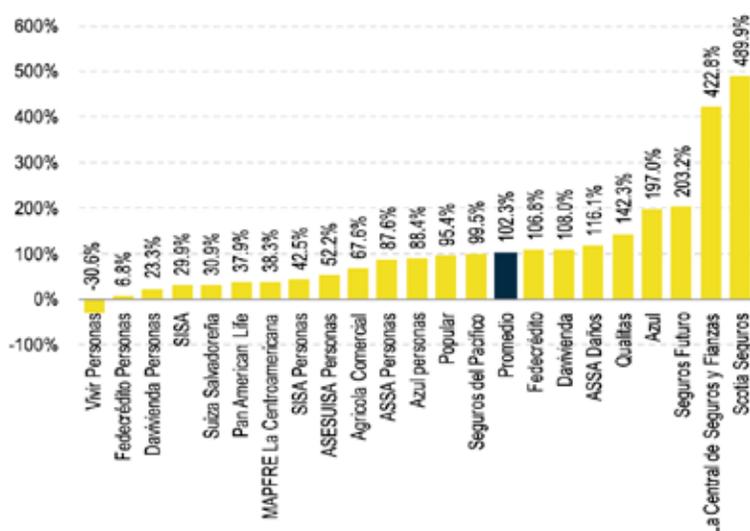
Las reservas le dan una cobertura de 66.8% a las primas netas y a la prima neta retenida de 104.4%; a su vez, las reservas estaban cubiertas por las inversiones en 144.7%.

Solvencia

La industria de seguros se ha caracterizado por mantener niveles de solvencia por encima de lo requerido, a septiembre 2018 había constituido un patrimonio neto de USD 318.3 millones, superior a lo requerido de USD 168.4 millones, mostrando un excedente de 89.0%.

Por compañías, las que mostraron el mayor excedente fueron Scotia Seguros, S.A., y La Central de Seguros y Fianzas, S.A., con 489.9% y 422.8% respectivamente (**Gráfico 47**).

Gráfico 47. Suficiencia de Patrimonio Neto



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Resultados

Hasta septiembre 2018 la utilidad generada por la industria de seguros fue USD 28.4 millones, inferior a la de septiembre 2017 de USD 32.6 millones, como resultado de la acción combinada de leve crecimiento de la prima neta retenida ganada en 1.9%; el aumento en costos de los siniestros netos en 3.1% de los gastos de adquisición y conservación en 5.1%, y los gastos de administración en 0.8%; además, de menores ingresos financieros netos y otros ingresos netos en 5.5% y 4.5% respectivamente (**Tabla 35**). Las compañías mixtas y de daños incrementaron sus utilidades de USD 16.9 millones a USD 17.5 millones y de USD 2.0 millones a USD 3.9 millones respectivamente, pero no compensaron la reducción generada en las de vida que pasaron de USD 13.6 millones a USD 7.1 millones.

Las compañías mixtas y de daños incrementaron su utilidades de USD 16.9 millones a USD 17.5 millones y de USD 2.0 millones a USD 3.9 millones respectivamente.

Tabla 35. Resumen del estado de resultados

(Datos en millones de USD)			
	sep-17	sep-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	288.5	294.0	1.9%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	20.3	21.5	5.5%
(-) Siniestros Netos	161.4	166.5	3.1%
(-) Gastos de adquisición y conservación	88.8	93.4	5.1%
(+) Salvamentos y recuperaciones	3.1	3.5	13.8%
Resultado técnico bruto	61.7	59.2	-4.1%
Gastos de administración	52.4	52.8	0.8%
Resultado técnico neto	9.4	6.4	-31.8%
Ingresos financieros netos	18.7	17.7	-5.5%
Utilidad de operación	28.1	24.1	-14.2%
Otros ingresos netos	4.5	4.3	-4.5%
Utilidad del ejercicio	32.6	28.4	-12.9%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

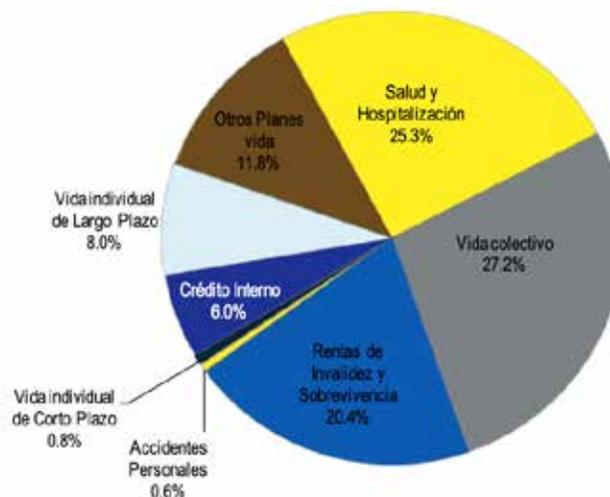
Como resultado de la reducción de las utilidades, el retorno sobre activos disminuyó, pasando de 5.1% a 4.4% y la rentabilidad sobre patrimonio de 11.1% a 9.8% (**Anexo 15**).

Analisis por tipo de aseguradora Compañía de personas

A septiembre 2018 existían 8 compañías que ofrecían únicamente los ramos de personas, las cuales se dividen en tres grandes ramos: vida, previsionales rentas y pensiones, accidentes y enfermedades, siendo el de vida el de mayor participación.

Las primas netas de estas compañías fueron de USD 191.3 millones, de los cuales USD 91.3 millones fueron del ramo de vida, USD 49.4 millones de accidentes y enfermedades, USD 39.0 millones de previsionales rentas y pensiones y USD 11.5 millones de crédito interno, que es la parte de los otros seguros generales que corresponde a los seguros de vida que amparan los créditos otorgados por las instituciones financieras (**Gráfico 48 y Anexo 14**).

Gráfico 48. Estructura de primas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Del total de primas netas se destaca que el 69.9% estaba concentrado en tres compañías, las cuales tenían el 78.3% del total de activos, que alcanzaron un total de de USD 305.1 millones a septiembre 2018 (**Anexo 15**).

Del total de primas netas, estas compañías cedieron el 28.8% que corresponde a USD 55.0 millones, el ramo con mayor cesión fue el de previsionales rentas y pensiones con un índice de 58.6%, seguido de vida con 23.9%, accidentes y enfermedades con 17.3%, crédito interno con 15.4% (**Gráfico 49**).

La siniestralidad aumentó de 53.8% en septiembre 2017 a 58.7% en septiembre 2018, siendo el ramo de accidentes y enfermedades el que reportó una mayor siniestralidad con 68.2%, previsionales tuvo una reducción de 68.4% a 61.1%, vida se incrementó de 48.3% a 53.4% y otros seguros generales (crédito interno) también incrementaron la siniestralidad de 43.0% a 50.6% (**Gráfico 50**).

Ante el aumento de la siniestralidad en 4.9 puntos porcentuales, las compañías de vida han aumentado su constitución de reservas de USD 151.8 millones a USD 163.7 millones, producto de mayores reservas técnicas que pasaron de USD 92.6 millones a USD 103.4 millones y por siniestros de USD 59.2 millones a USD 60.3 millones (**Gráfico 51**).

El total de reservas y obligaciones con asegurados estaba cubierto por las inversiones financieras en 119.1%, menor a la cobertura de septiembre 2017 de 131.3%.

Gráfico 49. Cesión de primas compañías de personas

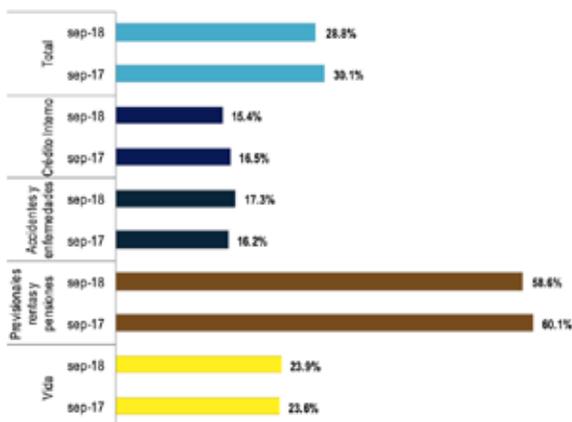


Gráfico 50. Siniestralidad compañías de personas

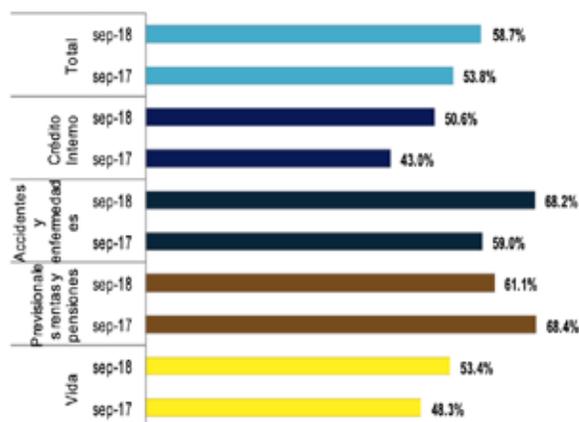
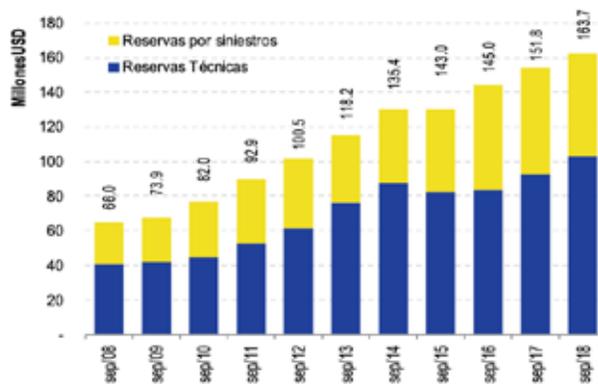


Gráfico 51. Reservas compañías de personas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La utilidad generada por estas compañías fue de USD 7.1 millones, siendo las únicas compañías que mostraron reducción en relación a septiembre 2017 de 48.1%, producto principalmente del aumento de los siniestros netos de USD 66.0 millones a USD 73.7 millones y los gastos de adquisición de USD 39.4 millones a USD 43.6 millones (**Tabla 36**).

La rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio se redujeron de 5.8% a 3.1% y de 16.4% a 9.9%, respectivamente (**Anexo 15**).

Tabla 36. Resumen del estado de resultados compañías de personas

Datos en millones de USD			
	sep-17	sep-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	125.3	126.9	1.3%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	3.8	5.5	47.9%
(-) Siniestros Netos	66.0	73.7	11.7%
(-) Gastos de adquisición y conservación	39.4	43.6	10.7%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.0	0.0	0.0%
Resultado técnico bruto	23.7	15.3	-35.6%
Gastos de administración	21.2	18.7	-11.7%
Resultado técnico neto	2.5	(3.4)	-234.8%
Ingresos financieros netos	7.2	7.8	8.1%
Utilidad de operación	9.7	4.3	-55.3%
Otros ingresos netos	3.9	2.7	-30.1%
Utilidad del ejercicio	13.6	7.1	-48.1%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Compañías de daños

Las compañías de daños a septiembre 2018 fueron seis, las cuales alcanzaron un total de primas netas de USD 90.9 millones superior a las reportadas en septiembre 2017 de USD 86.7 millones.

El ramo con mayor participación fue el de automotores con USD 41.4 millones, seguido de incendios y líneas aliadas con USD 32.0 millones, otros seguros generales con USD 14.9 millones, fianzas con USD 2.4 millones y en menor parte los de accidentes y enfermedades con USD 0.3 millones (**Gráfico 52**).

De las seis compañías que forman este segmento, tres concentraban el 87.7% de las primas netas, mismas que tenían el 89.2% de los activos los cuales fueron de USD 197.9 millones (**Anexo 15**).

El índice de cesión de primas a septiembre 2018 fue de 34.1% mayor al de septiembre 2017 de 33.5%, y el ramo con mayor cesión fue el de incendios y líneas aliadas con 71.6%, seguido de fianzas con 30.3%, otros seguros generales 27.9%, automotores 7.8% y accidentes y enfermedades 3.0% (**Gráfico 53**).

Gráfico 52. Estructura de primas compañías de daños.

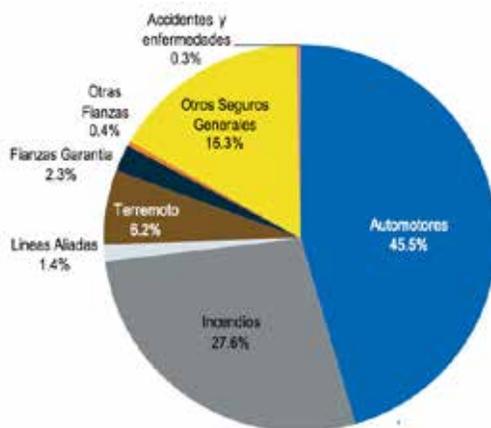
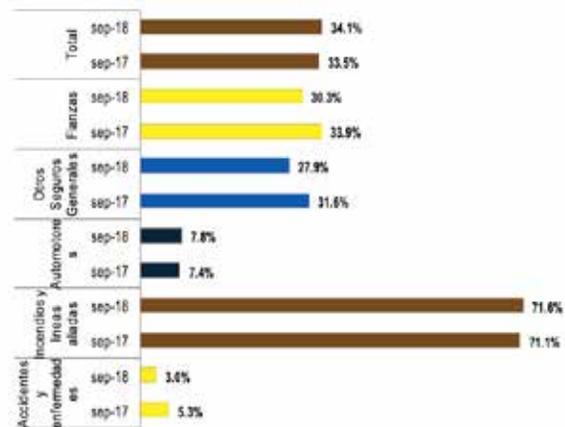


Gráfico 53. Cesión de primas compañías de daños



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

El índice de siniestralidad fue de 45.5% inferior al de septiembre 2017 de 51.7%; el ramo con mayor siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades con 85.3%, seguido de automotores con 60.2%, otros seguros generales con 19.9%, fianzas con 17.7%, incendios y líneas aliadas con 17.2% (**Gráfico 54**).

El total de reservas fue de USD 44.4 millones, de las cuales el 71.1% correspondió a las reservas técnicas con un saldo de USD 31.5 millones y el 28.9% a las por siniestros con USD 12.8 millones (**Gráfico 55**). Las inversiones le dan una cobertura al total de reservas y obligaciones con asegurados de 130.0% menor a la de septiembre 2017 de 137.2%.

Al tercer trimestre del 2018, estas compañías generaron una utilidad de USD 3.9 millones, superior a la de septiembre 2017 de USD 2.0 millones, producto del aumento de la prima neta retenida ganada en 6.5%, de mayores reembolsos de gastos por cesión de seguros y fianzas en 16.4% y de la reducción de los siniestros netos en 0.9% (**Tabla 37**).

La rentabilidad sobre activos y patrimonio también incrementó de 1.4% a 2.6% y de 2.3% a 4.4% respectivamente (**Anexo 15**).

Gráfico 54. Siniestralidad compañías de daños

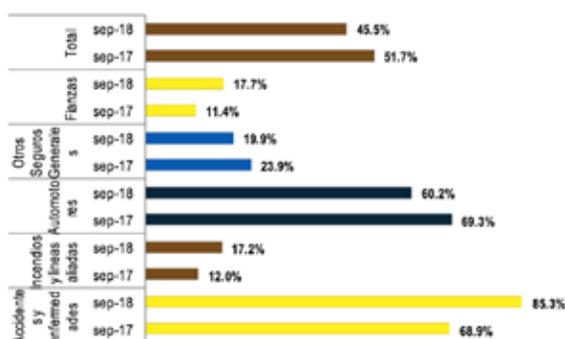


Gráfico 55. Reservas compañías de daños

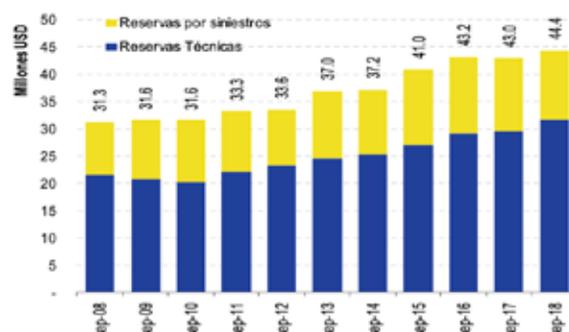


Tabla 37. Resumen del estado de resultados compañías de daños

Datos en millones de USD			
	sep-17	sep-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	58.8	62.6	6.5%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	2.7	3.2	16.4%
(-) Siniestros Netos	33.7	33.4	-0.9%
(-) Gastos de adquisición y conservación	20.0	22.0	9.6%
(+) Salvamentos y recuperaciones	2.3	2.0	-10.8%
Resultado técnico bruto	10.0	12.4	24.1%
Gastos de administración	12.7	13.7	7.2%
Resultado técnico neto	(2.7)	(1.2)	-55.3%
Ingresos financieros netos	2.8	3.1	12.8%
Utilidad de operación	0.1	1.9	3211.8%
Otros ingresos netos	2.0	2.0	-1.3%
Utilidad del ejercicio	2.0	3.9	89.6%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad sobre activos y patrimonio también incrementó de 1.4% a 2.6% y de 2.3% a 4.4% respectivamente.

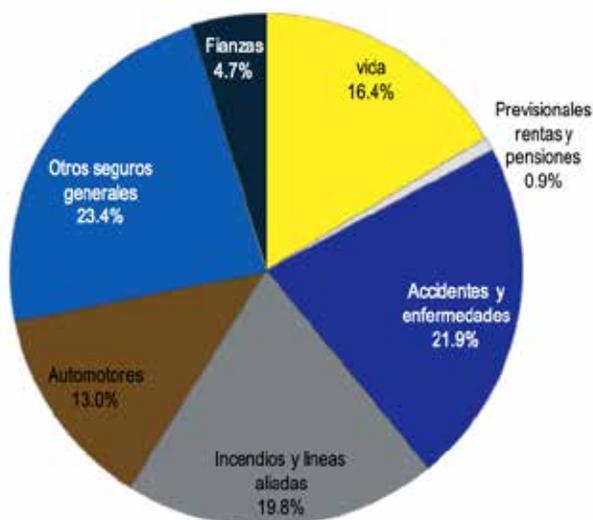
Compañías mixtas

A septiembre 2018, las compañías mixtas fueron ocho instituciones que ofrecían todos los ramos, estas alcanzaron un total de primas netas de USD 183.5 millones, superiores a las de septiembre 2017 de USD 181.9 millones, producto de mayor nivel de primas en los ramos de accidentes y enfermedades que pasaron de USD 37.6 millones a USD 40.2 millones y el de otros seguros generales de USD 40.9 millones a USD 43.0 millones.

Este último ramo fue el de mayor participación de estas compañías y en su mayor parte correspondió al sub ramo de crédito interno con una participación de 57.9%, con un monto de USD 24.9 millones. El segundo ramo de mayor participación fue el de accidentes y enfermedades con USD 40.2 millones, incendios y líneas aliadas con USD 36.3 millones, vida con USD 30.0 millones, automotores con USD 23.8 millones, fianzas con USD 8.6 millones y previsionales rentas y pensiones con USD 1.6 millones (**Gráfico 56**).

El ramo de otros seguros generales fue el de mayor participación de estas compañías y en su mayor parte correspondió al sub ramo de crédito interno con una participación de 57.9%, con un monto de USD 24.9 millones.

Gráfico 56. Estructura de primas compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Las primas cedidas de estas compañías fueron de USD 81.8 millones, y representan el 44.6% de las primas netas, índice que fue superior al de septiembre 2017 de 43.5%.

Los ramos de mayor cesión fueron los de incendios y líneas aliadas con 73.7%, otros seguros generales con 70.9%, fianzas con 41.2%, accidentes y enfermedades con 34.0%, vida con 16.0% y automotores con 10.8%, se destaca además que todos los ramos mostraron un mayor nivel de cesión a excepción de los de vida y el ramo de incendios y líneas aliadas (**Gráfico 57**).

La siniestralidad de estas compañías fue de 51.9% menor a la de septiembre 2017 de 54.2%; el ramo que mostró la mayor reducción de su siniestralidad fue el de accidentes y enfermedades que pasó de 84.5% a 70.3%, siendo este el ramo de mayor siniestralidad (**Gráfico 58**).

Gráfico 57. Cesión de primas compañías mixtas

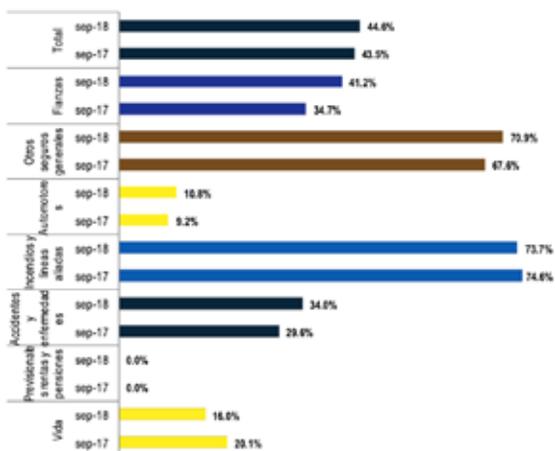
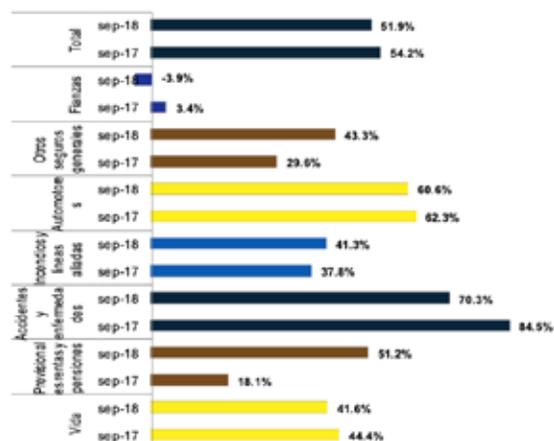


Gráfico 58. Siniestralidad compañías mixtas



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Estas compañías alcanzaron un total de reservas de USD 102.8 millones, de las cuales USD 77.3 millones correspondió a las reservas técnicas y USD 25.5 millones a las por siniestros (Gráfico 59).

Las reservas y obligaciones con asegurados estaban cubiertas en 171.6% por las inversiones, a septiembre 2017 dicha cobertura fue de 162.2%.

A septiembre 2018 estas compañías habían generado utilidades de USD 17.5 millones, superior a la de septiembre 2017 de USD 16.9 millones, producto principalmente de menores siniestros netos en 3.8% y menores gastos de adquisición en 5.4% (Tabla 38).

La rentabilidad sobre el patrimonio pasó de 13.9% a 13.3%, y sobre activos se mantuvo en 6.6% para ambos años.

Gráfico 59. Reservas compañías mixtas

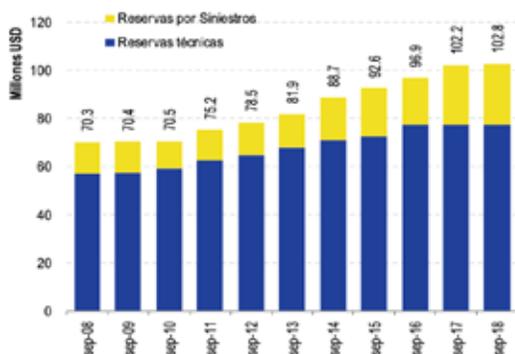


Tabla 38. Estados de resultados compañías mixtas

Datos en millones de USD			
	sep-17	sep-18	Variación
Prima Neta Retenida Ganada	104.4	104.4	0.0%
(+) Reembolso de gastos por cesión de seguros y fianzas	13.9	12.7	-8.1%
(-) Siniestros Netos	61.7	59.4	-3.8%
(-) Gastos de adquisición y conservación	29.4	27.8	-5.4%
(+) Salvamentos y recuperaciones	0.8	1.5	76.4%
Resultado técnico bruto	28.0	31.5	12.4%
Gastos de administración	18.5	20.5	10.7%
Resultado técnico neto	9.5	11.0	15.6%
Ingresos financieros netos	8.8	6.8	-22.3%
Utilidad de operación	18.3	17.8	-2.8%
Otros ingresos netos	(1.4)	(0.4)	72.3%
Utilidad del ejercicio	16.9	17.5	3.1%

Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

La rentabilidad sobre el patrimonio pasó de 13.9% a 13.3%, y sobre activos se mantuvo en 6.6% para ambos años.



***Mercado de Valores y
Mercado Bursátil de Productos
y Servicios***

Mercado de valores

A septiembre 2018, el mercado de valores reportó un total de veintitrés integrantes registrados y autorizados para realizar operaciones siendo estas: una bolsa de valores, una depositaria, once casas corredoras de bolsa, cinco clasificadoras de riesgo, dos titularizadoras y tres gestoras de fondos de inversión.

En el Registro Público Bursátil a septiembre 2018 se tenían registrados 68 emisores locales, distribuidos en 64 del sector privado y 4 del sector público, los cuales a esa fecha realizaron 121 emisiones sumando un saldo en circulación de USD 5,343.9 millones, divididas en 57 accionarias con un saldo de USD 2,932.5 millones y 64 de valores de deuda con USD 2,411.4 millones. Los sectores con más participación en las emisiones de acciones fueron las entidades financieras y bancarias con 76.0% (**Gráfico 60**) y en las emisiones de valores de deuda se mantiene el sector bancario con 38.2% y las titularizadoras cuyos originadores son del sector público con 32.3% (**Gráfico 61**).

Gráfico 60. Participantes en emisión de acciones por sectores

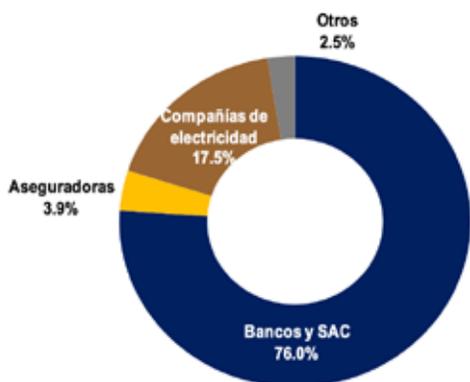


Gráfico 61. Participantes en emisión de valores de deuda por sectores.

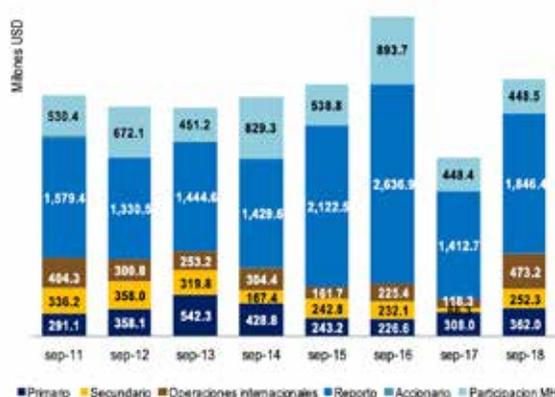


Fuente: Registro Público Bursátil SSF

Las negociaciones en el sistema de la Bolsa de Valores de El Salvador y del Ministerio de Hacienda a través de ventanilla directa totalizaron un monto de USD 3,388.7 millones a septiembre 2018, (Anexo 16, cifras e indicadores relevantes), registrando un aumento de 44.0% respecto a septiembre 2017 producto de la mayor actividad que presentaron los mercados de reportos y operaciones internacionales (**Gráfico 62**).

El Ministerio de Hacienda tuvo una emisión en el período de USD 610.0 millones, de los cuales el 73.5% colocó en el sistema de ventanilla directa y el 26.5% a través de los sistemas de BVES, participando así con 13.2% de las operaciones del total del mercado.

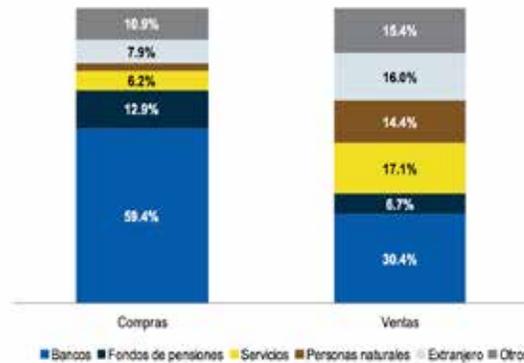
Gráfico 62. Montos negociados en BVES y por MH



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda

Dentro de las negociaciones de compra a través de los sistemas de la bolsa, el sector con mayor participación fue bancos con 59.4% y en las ventas, los mayores vendedores fueron bancos y servicios con 30.4% y 17.1% respectivamente (**Gráfico 63**).

Gráfico 63. Participantes del mercado de valores por sectores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

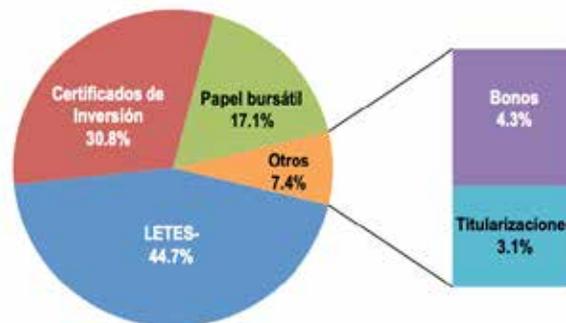
Mercado primario

El mercado primario representó el 10.7% de las negociaciones en bolsa y totalizó USD 362.0 millones mostrando un crecimiento interanual de 17.5% a septiembre 2018, con lo cual superó los USD 308.0 millones negociados a septiembre 2017. Las entidades de origen público fueron las principales demandantes de recursos en este mercado con una participación de 52.9% y el restante 47.1% fueron las entidades privadas.

Las entidades privadas que tuvieron mayor participación pertenecen al sector bancario y a otras entidades financieras no bancarias con 62.6% y 35.5% del total negociado por los privados, respectivamente; en cuanto al sector público, la principal entidad demandante fue el MH a través de la colocación de LETES con un monto de USD 161.6 millones que representó el 84.4% de las negociaciones del Estado.

Por tipo de instrumentos colocados a septiembre 2018, el 44.7% de las operaciones fueron colocación de LETES, los certificados de inversión y papel bursátil representaron 30.8% y 17.1% respectivamente (**Gráfico 64**).

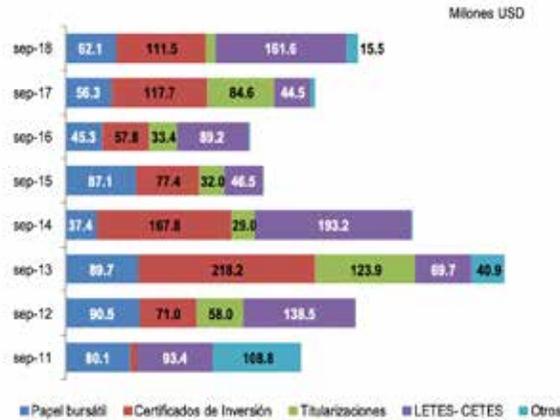
Gráfico 64. Participación por instrumento en mercado primario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

La negociación del papel bursátil registró un crecimiento de 10.2% con un monto de USD 62.1 millones, superior a los USD 56.3 millones negociados a septiembre 2017; caso contrario, fue el comportamiento de la colocación de certificados de inversión, que disminuyó en 5.3% con un monto negociado de USD 111.5 millones al cierre de septiembre 2018, inferior a los USD 117.7 millones reportados en el mismo periodo de 2017 (**Gráfico 65**).

Gráfico 65. Tipos de instrumento en mercado financiero



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

La colocación de LETES reportó un aumento de 23.8%, pasando de USD 493.0 millones en septiembre 2017 a USD 610.0 millones en septiembre 2018. Los montos colocados fueron a través del Sistema Electrónico de Negociación del MH mediante subastas competitivas; de dicho monto, en ventanilla directa con el MH se transó un monto de USD 448.5 millones y a través de los sistemas de la BVES se transó USD 161.5 millones (Gráfico 66).

Las tasas de rendimiento de LETES colocadas en subasta y en negociación dentro de la BVES, presentaron una disminución, ya que en el periodo de enero a septiembre de 2018 la tasa promedio para ambas fue de 6.2%, mientras que para el mismo periodo de 2017 el promedio fue 6.9 y 7.0%, respectivamente (Gráfico 67).

Gráfico 66. Montos de LETES

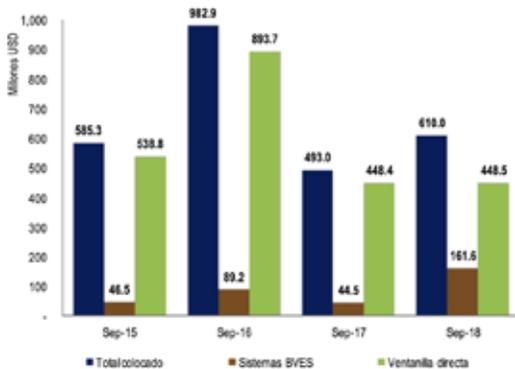


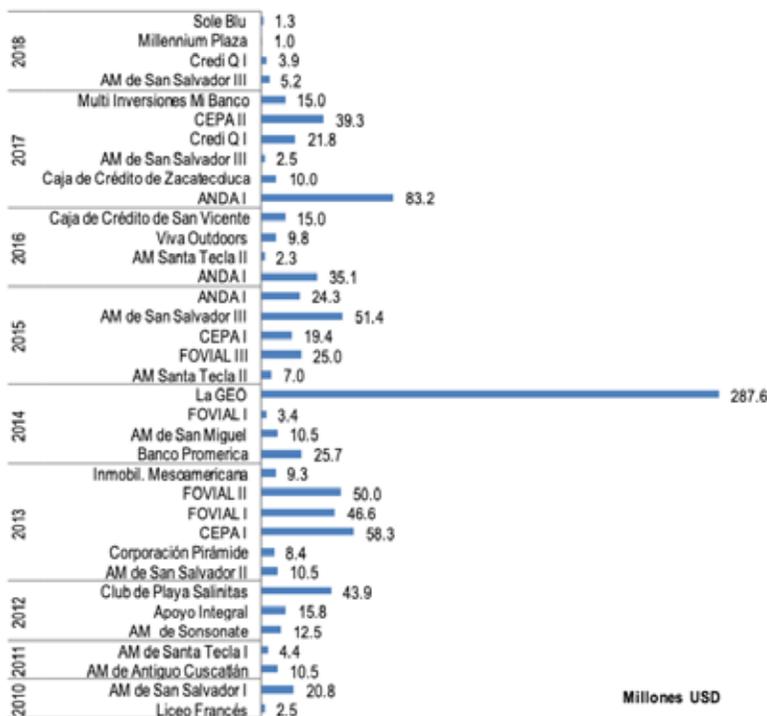
Gráfico 67. Rendimiento de LETES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Ministerio de Hacienda

Referente a las titularizaciones, éstas presentaron una disminución, pasando de USD 84.6 millones en septiembre 2017 a USD 11.4 millones en septiembre 2018. Cabe hacer mención que en el mes de julio se realizó la segunda autorización de la emisión de valores de titularización para el desarrollo inmobiliario: Sole BIû por un monto de USD 2.3 millones; dicha titularización junto a la primera titularización inmobiliaria: Millennium Plaza, presentan la particularidad de ser de modalidad renta variable, es decir a través de títulos de participación y no renta fija, como usualmente han sido conformadas las titularizaciones en el país (Gráfico 68).

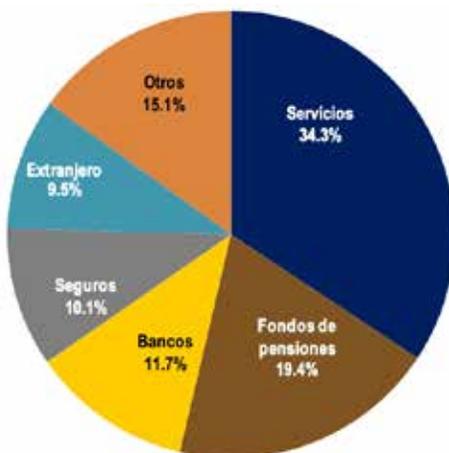
Gráfico 68. Monto negociado en titularizaciones a través de BVES.



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Dentro de los sectores que presentaron mayor participación en compras de valores en el mercado primario fueron servicios con 34.3% y fondos de pensiones con 19.4% (Gráfico 69).

Gráfico 69. Compradores en mercado primario

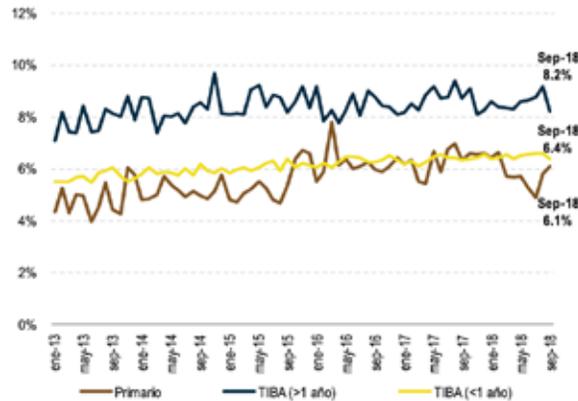


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

El rendimiento promedio ponderado mensual del mercado primario en septiembre 2018 se ubicó en 6.1%, por debajo de la Tasa de Interés Básica Activa (TIBA) para empresa tanto menor a un año como la mayor a ese plazo que se ubicaron en 6.4% y 8.2%, respectivamente (Gráfico 70).

Los rendimientos en este mercado se han visto influenciados principalmente por las titularizaciones de la Alcaaldía de San Salvador y Credi Q S.A. de C.V., además del papel bursátil de la Banco Cooperativo Visionario de responsabilidad limitada (Bancovi de R.L.), que tuvieron rendimientos superiores o iguales a 6.5%.

Gráfico 70. Rendimiento promedio ponderado en mercado primario y TIBA



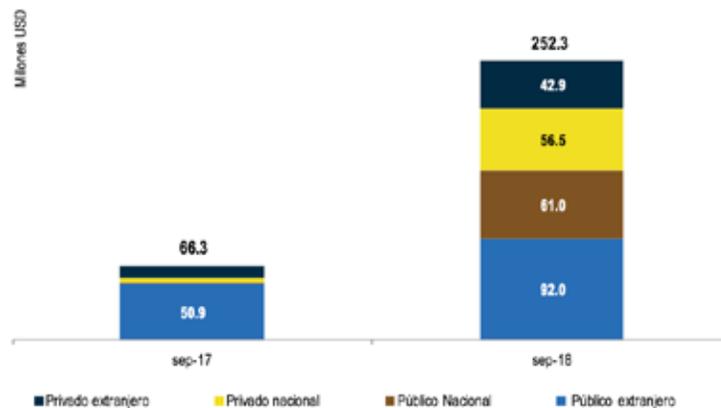
Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Mercado secundario

A septiembre 2018 el mercado secundario aumentó su volumen de actividad con un monto negociado de USD 252.3 millones, lo cual representó el 7.4% de las negociaciones totales. Dicho monto fue superior a los USD 66.3 millones transados a septiembre 2017 (**Gráfico 71**), el mismo se debió principalmente a la negociación de valores privados y públicos ambos de origen extranjero, específicamente bonos de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura y bonos del Aeropuerto Internacional de Tocumen que suman un monto de USD 116.9 millones.

Los valores más transados estuvieron representados por entidades públicas tanto de origen nacional como extranjero que tuvieron una participación de 58.8 % y el restante 41.2% correspondió a instrumentos provenientes de entidades privadas nacionales y extranjeras.

Gráfico 71. Títulos negociados en mercado secundario

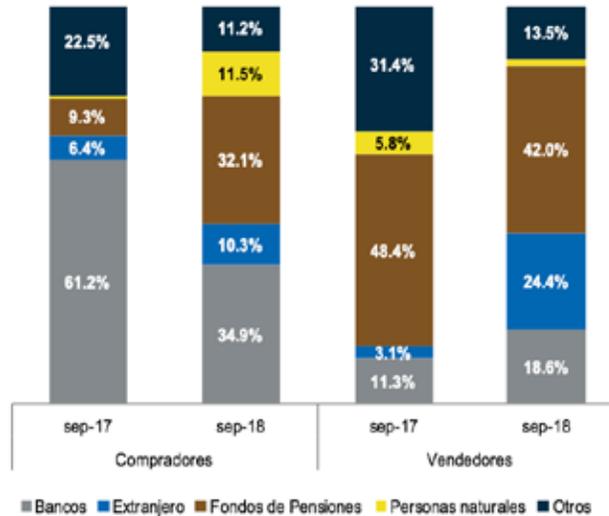


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Los principales vendedores de los valores fueron los fondos de pensiones con una participación de 42.0%; mientras que en las compras el 34.9% de los valores fueron adquiridos por los bancos y el 32.1% por fondos de pensiones (**Gráfico 72**).

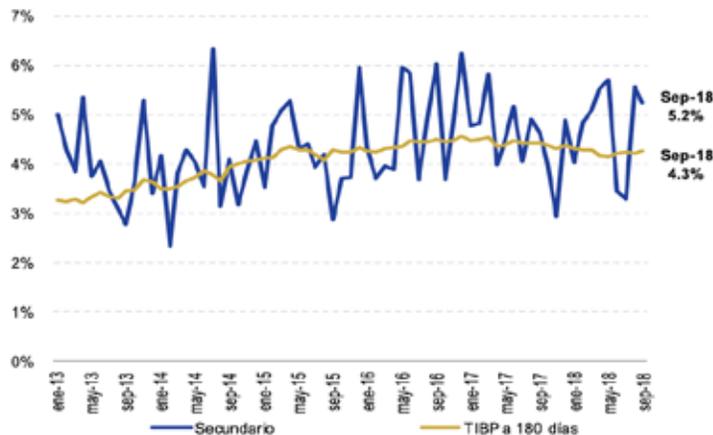
El rendimiento promedio ponderado del mercado secundario en el mes de septiembre se ubicó en 5.2% (**Gráfico 73**). Los valores que generaron una dispersión superior al 7% en rendimientos brutos fueron: Eurobonos de El Salvador 2032 y 2035; las Notas de AES Energía para El Salvador, titularización de ANDA I y Bonos del Instituto Costarricense de Electricidad.

Gráfico 72. Compradores y vendedores en mercado secundario



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 73. Rendimiento promedio ponderado en mercado secundario y TIBP



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador y BCR

Mercado de reportos

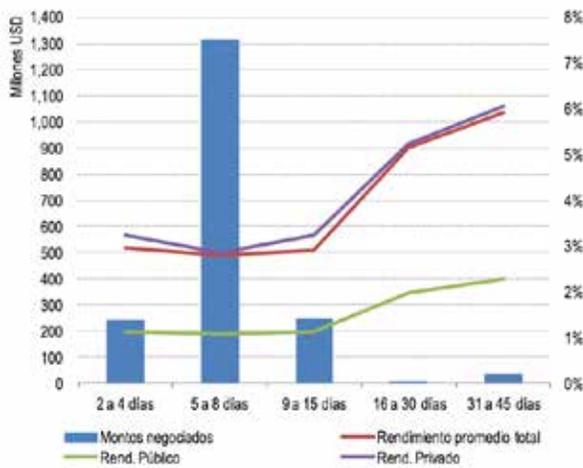
Del total negociado, el mercado de reportos presentó mayor actividad con una participación de 54.5% transando USD 1,846.4 millones y un crecimiento de 30.7% con respecto al registrado a septiembre 2017 que fue de USD 1,412.7 millones.

Dentro de este mercado, los valores provenientes del sector público (tanto locales como extranjeros) tuvieron una participación de 78.5%, siendo los más transados Eurobonos y Notas de la República de El Salvador con USD 632.0 millones y las LETES y CETES por USD 596.9 millones; mientras que el sector privado tuvo una participación de 21.5% y el valor más transado fue certificados de inversión de La Hipotecaria por USD 250.9 millones.

El mercado de reportos se ha caracterizado por ejecutar sus operaciones en el corto plazo y el 71.3% de las operaciones se realizaron en el periodo de 5 a 8 días, el cual a septiembre 2018 negoció USD 1,316.0 millones, mostrando un crecimiento de 28.2% respecto al monto acumulado a septiembre 2017 que fue de USD 1,026.5 millones (**Gráfico 74**).

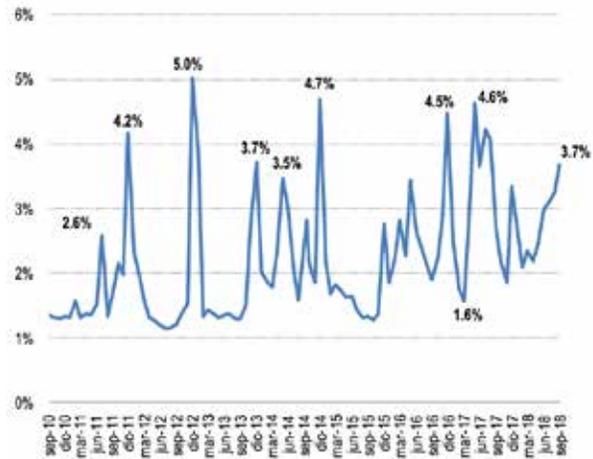
De manera general, el rendimiento promedio ponderado de las operaciones de reportos presentó una tendencia al alza en septiembre 2018, ubicándose en 3.7% manteniendo su comportamiento cíclico (**Gráfico 75**).

Gráfico 74. Monto y rendimiento promedio de reportos según plazos de vencimiento



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

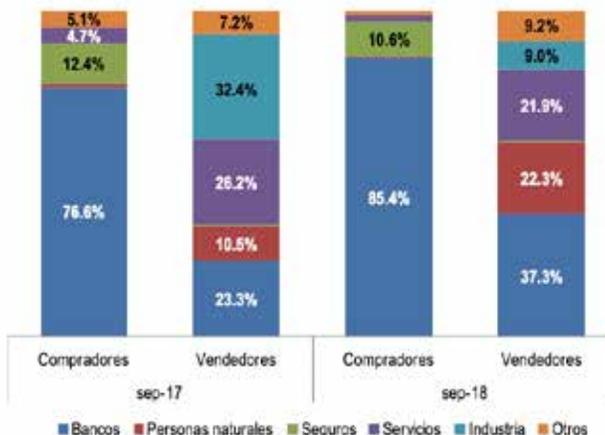
Gráfico 75. Rendimiento promedio ponderado del mercado de reportos



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Bolsa de Valores de El Salvador

En cuanto a los principales demandantes de liquidez, a septiembre 2018 fueron bancos, personas naturales y servicios con una participación de 37.3%, 22.3% y 21.9% respectivamente; por el lado de los proveedores de recursos, el sector bancario es el dominante con 85.4% (**Gráfico 76**).

Gráfico 76. Compradores y vendedores en mercado de reportos



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

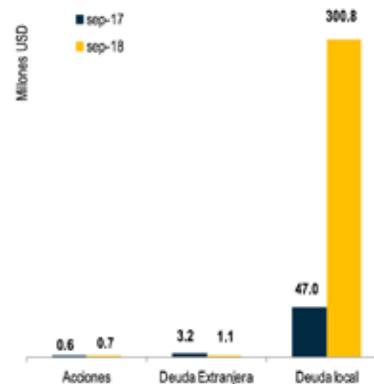
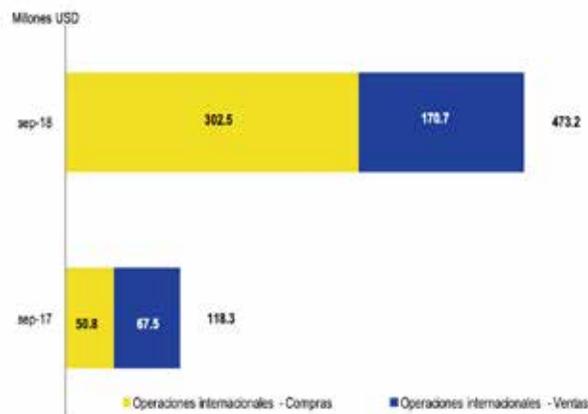
Operaciones internacionales

Las operaciones en el mercado internacional representaron un 14.0% de las operaciones del mercado de valores, registraron un monto de USD 473.2 millones, siendo este superior a los USD 118.3 millones negociados a septiembre 2017, producto de mayores operaciones tanto de compra como de venta (**Gráfico 77**).

Las compras fueron USD 302.5 millones, superiores a los USD 50.8 millones que se reportaron a septiembre 2017; esto se debió al aumento de compra de valores de deuda local, principalmente Eurobonos y Notas de la República de El Salvador cuyo monto fue de USD 300.8 millones a septiembre 2018, mientras que a septiembre 2017 fue de USD 47.0 millones (**Gráfico 78**).

Gráfico 77. Operaciones internacionales

Gráfico 78. Operaciones internacionales de compras

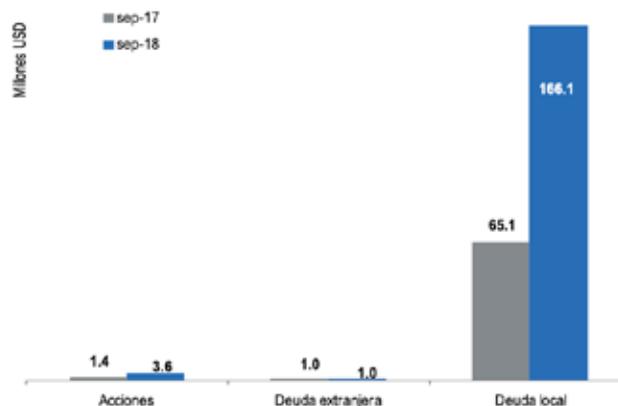


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Por su parte, las ventas registraron un monto de USD 170.7 millones registrando un aumento con relación a los USD 67.5 millones del mismo periodo de 2017. Los valores más vendidos en el mercado internacional fueron de deuda local, tales como Eurobonos y Notas de la República de El Salvador por un total de USD 166.1 millones (**Gráfico 79**).

Los agentes con mayores negociaciones en el mercado internacional de compras fueron fondos de pensiones con una participación de 75.8%; en las ventas, los fondos de pensiones también tuvieron la mayor participación con 53.0% seguido de los bancos con 31.9%.

Gráfico 79. Operaciones internacionales de ventas



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Mercado accionario

El mercado accionario incrementó el monto negociado pasando de USD 0.2 millones en septiembre 2017 a USD 6.3 millones en septiembre 2018 y representaron el 0.2% de las negociaciones totales del mercado de valores. El 97.8% de las acciones negociadas fueron de origen nacional y el 2.2% extranjero.

Dentro de las acciones locales, las más negociadas fueron las de AFP Confía, S.A por un monto de USD 5.3 millones y un precio promedio por acción de USD 100.5; mientras que en las acciones extranjeras, las de Prival Bond Fund fueron las que tuvieron mayor negociación con un monto de USD 0.1 millones y un precio promedio por acción de USD 0.9.

Por otra parte, el Índice Bursátil de El Salvador (IBES) a septiembre 2018 cerró en 194.6 puntos, superior al registrado en septiembre de 2017 que fue de 193.7 puntos (**Gráfico 80**).

Gráfico 80. Mercado accionario e IBES



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Fondos de inversión

La industria de Fondos de Inversión cuenta con 3 gestoras y 5 fondos de inversión autorizados e inscritos en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero a septiembre 2018 (**Figura 5**).

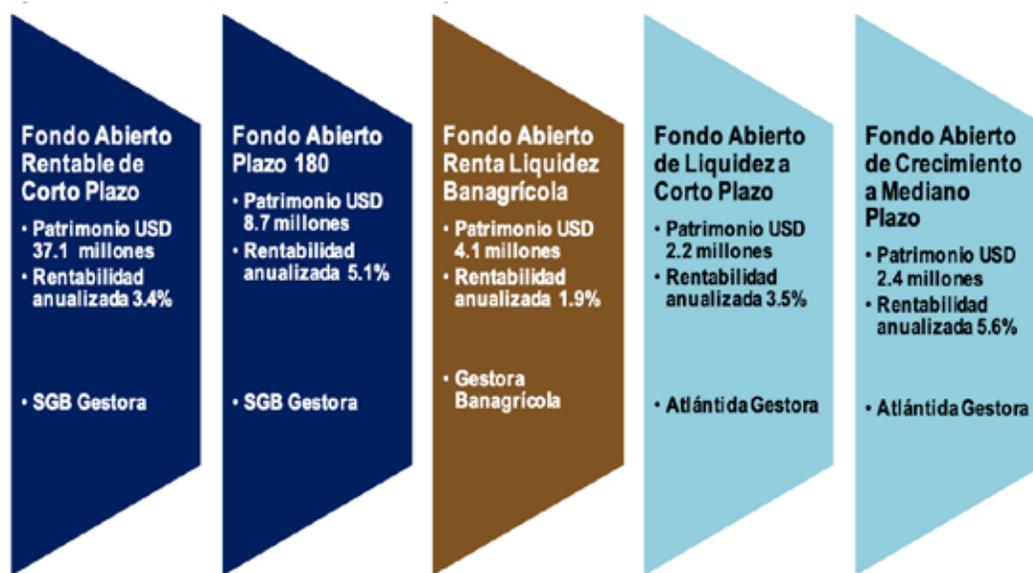
Figura 5. Gestoras de Fondos y Fondos de Inversión autorizados

Gestora	Fondos de Inversión
SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto Plazo 180
Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, Sociedad Anónima	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.
Atlántida Capital, Sociedad Anónima, Gestora de Fondos de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo

Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora de fondos de inversión.

Las inversiones de los fondos (títulos valores, depósitos y otros) ascendieron a un total de USD 56.9 millones y cuentan con un patrimonio que suma USD 54.4 millones. Al cierre de septiembre 2018, el Fondo de Inversión con mayor patrimonio fue el Fondo de Rentable de Corto Plazo con USD 37.1 millones (Anexo 17), seguido del Fondo de Inversión Plazo 180 con USD 8.7 millones, ambos operados por la gestora SGB (Figura 6).

Figura 6. Fondos de Inversión: Patrimonio y rentabilidad



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Por tipo de instrumento de inversión, a septiembre 2018 los fondos están conformados principalmente por depósitos a plazo fijo y por papel bursátil con una participación de 38.6% y 36.3% respectivamente (Gráfico 81 y Anexo 17).

Por emisor, los que tuvieron mayor participación fueron los del sector bancario y SAC que en su conjunto representaron 58.7% (Anexo 17). Las entidades con mayor participación fueron Credi Q S.A. de C.V. con 18.7%, Banco Industrial de El Salvador S.A. y Banco Azul de El Salvador S.A. con 12.3%, para ambas instituciones (Gráfico 82).

Gráfico 81. Composición de Fondos por tipo de instrumento

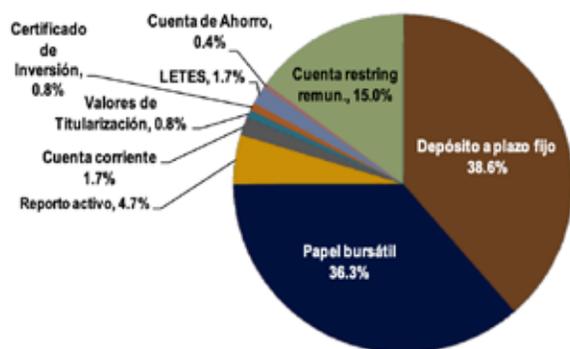
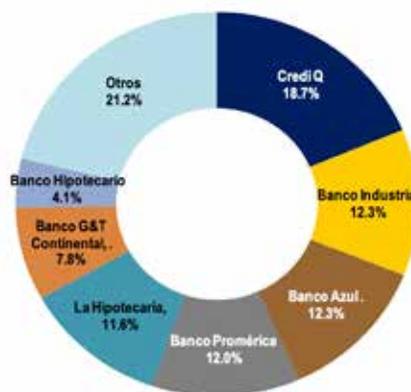


Gráfico 82. Composición de Fondos según emisor



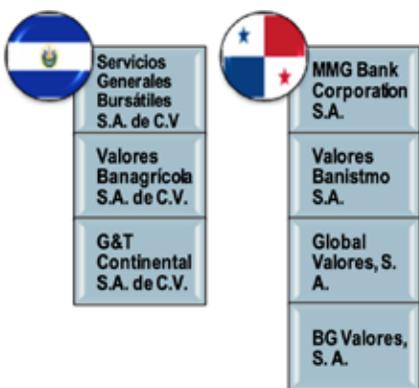
Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Integración del Mercado de Valores de El Salvador y Panamá

A septiembre 2018, se tienen autorizados siete intermediarios bursátiles extranjeros, mejor conocidos como operadores remotos; tres salvadoreños y cuatro panameños (**Figura 7**).

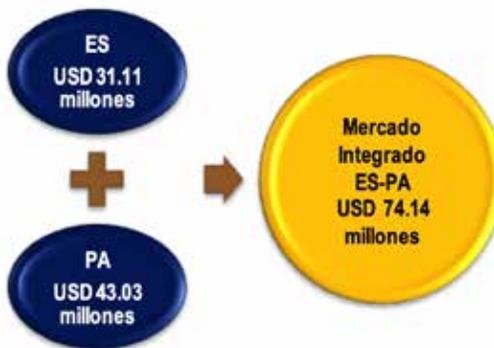
A la fecha analizada, las operaciones bursátiles en ambas plazas suman un monto de USD 74.14 millones con 381 operaciones: 337 por parte de operadores salvadoreños y 44 por operadores panameños (**Figura 8**).

Figura 7. Operadores remotos autorizados



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y Registro Público SSF

Figura 8. Montos negociados en Bolsa de Valores integrada de El Salvador-Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Dentro de los operadores remotos salvadoreños, el que tuvo mayor actividad al cierre de septiembre 2018 fue Servicios Generales Bursátiles con 180 transacciones por un monto de USD 20.63 millones; mientras que por parte de los operadores panameños, fue MMG Bank con 23 transacciones con un monto de USD 32.66 millones (**Gráfico 83**).

Los operadores remotos salvadoreños realizaron en la Bolsa de Valores Panameña más transacciones en el mercado primario que en el secundario constituyendo el 93.2% y 6.8%, respectivamente; mientras que los operadores panameños, por el contrario, ejecutaron más operaciones en el mercado secundario conformando un 75.0% y el restante 25.0% fue en el mercado primario (**Gráfico 84**).

Gráfico 83. Montos negociados en Bolsa de valores integrada El Salvador-Panamá a junio 2018

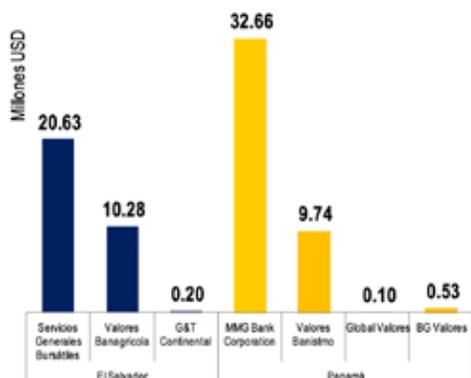
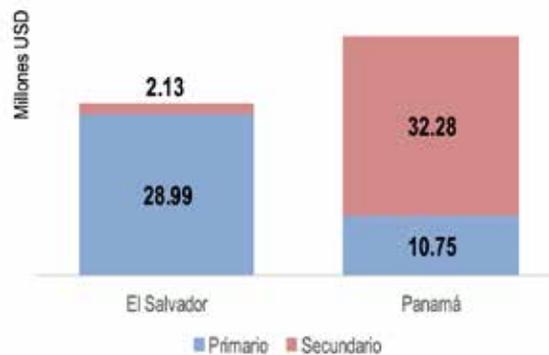


Gráfico 84. Montos negociados en Bolsa de valores integrada El Salvador-Panamá. Por país y tipo de mercado



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

En el mercado primario, el 45.6% de los instrumentos transados por los operadores remotos salvadoreños, fueron valores comerciales negociables (**Gráfico 85**) y en el secundario se negociaron principalmente bonos, que representaron el 70.5% del total (**Gráfico 86**). Los operadores remotos panameños, negociaron en mercado primario principalmente el papel bursátil con 76.0% del total y bonos en el secundario con una participación 98.9% (**Gráfico 87 y 88**).

Gráfico 85. Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá

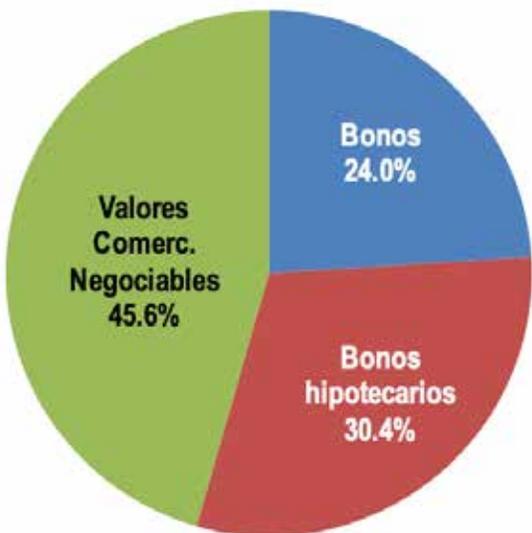


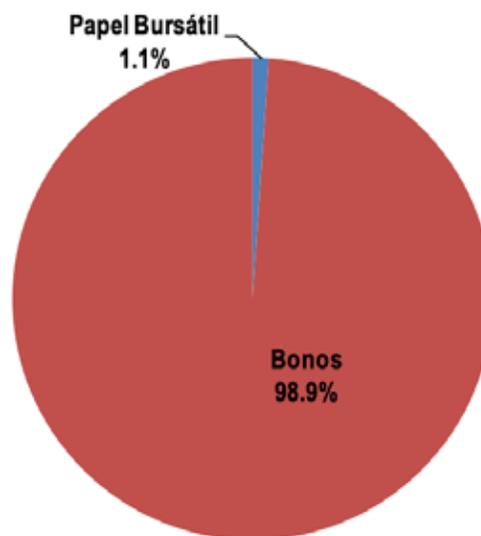
Gráfico 87. Instrumentos negociados en mercado primario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá



Gráfico 86. Instrumentos negociados en mercado secundario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá



Gráfico 88. Instrumentos negociados en mercado secundario por operadores remotos salvadoreños en Bolsa de Panamá



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador y SITREL

Custodia y liquidación

A septiembre 2018, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 8,281.0 millones, presentando un crecimiento del stock de inversiones en comparación al saldo custodiado a septiembre 2017 que fue de USD 7,511.9 millones, como producto de la colocación de nuevas emisiones en el mercado (**Gráfico 89**).

Si se analizan los montos custodiados por su origen, el 77.9% eran locales y el 22.1% internacionales; por su forma de representación, los valores desmaterializados constituyeron el 68.7% y los de forma física el 31.3%.

En cuanto a la liquidación del efectivo de las operaciones bursátiles, septiembre 2018 cerró con un valor liquidado de USD 2,938.4 millones, con un monto promedio mensual de USD 326.5 millones. Estas cifras fueron superiores a las reportadas en septiembre 2017 cuyo valor de liquidación total fue USD 1,905.5 millones con un promedio mensual de USD 211.7 millones.

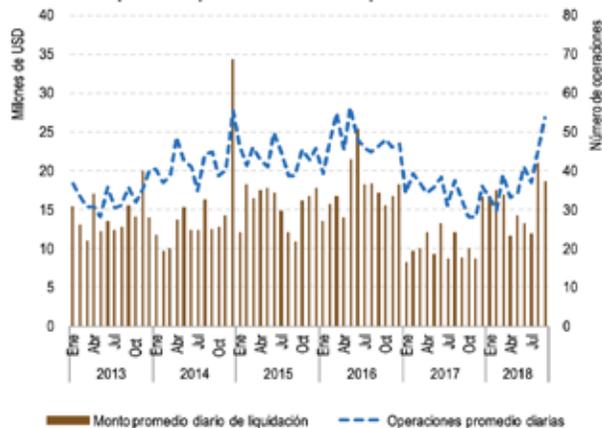
Se realizaron en promedio 38 operaciones de liquidación diarias, con un monto promedio diario de USD 15.8 millones versus 35 operaciones promedio diarias y USD 10.2 millones en liquidaciones promedio diarias a septiembre 2017 (**Gráfico 90**).

A septiembre 2018, los montos custodiados por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL), fueron USD 8,281.0 millones.

Gráfico 89. Montos custodiados



Gráfico 90. Liquidación promedio diaria de operaciones bursátiles



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

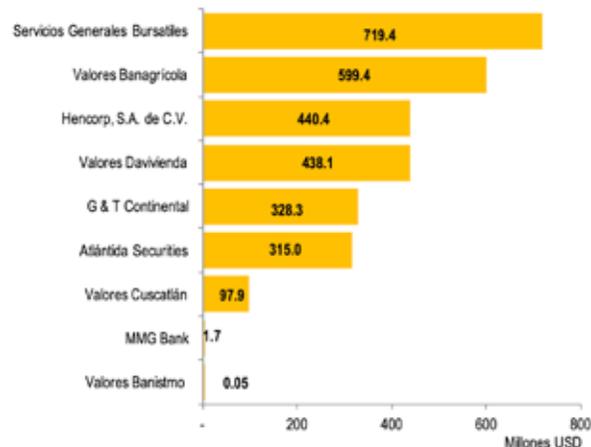
Participación de casas corredoras de bolsa

En las casas corredoras de bolsa, las mayores negociaciones tanto de compra como de venta correspondió a Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. y Valores Banagrícola S.A. de C.V. las cuales tuvieron una participación de 28.2% y 24.1% respectivamente en compras; mientras que en ventas fue de 24.5% y 20.4% respectivamente (**Gráfico 91 y 92**).

Gráfico 91. Montos comprados por las casas corredoras de bolsa y operadores remotos



Gráfico 92. Montos vendidos por las casas corredoras de bolsa

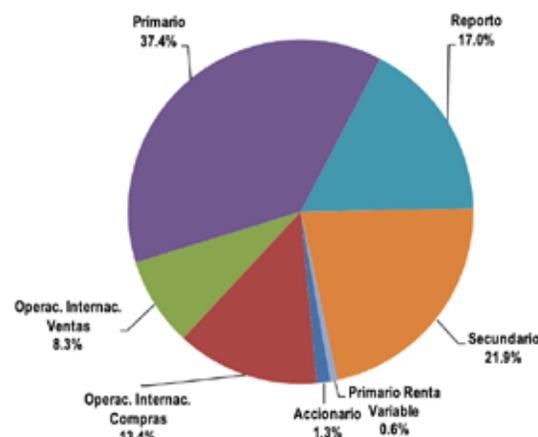


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, al cierre de septiembre 2018 sumaron USD 3.2 millones, superior al registrado a septiembre 2017 que fue de USD 2.3 millones. Los mercados que registraron una mayor participación en comisiones fueron el mercado primario renta fija con 37.4% y secundario 21.9% (Gráfico 93).

En cuanto a las utilidades que reportaron los agentes intermediarios como la Bolsa de Valores, casas corredoras de bolsa y CEDEVAL, crecieron de USD 487.7 miles en septiembre 2017 a USD 1,094.36 miles en el mismo periodo de 2018, a consecuencia de un aumento de 32.7% y 56.0% en los ingresos por servicios bursátiles de parte de las casas corredoras de bolsa y BVES, respectivamente.

Gráfico 93. Comisiones cobradas por las casas corredoras y Bolsa de Valores



Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Las comisiones cobradas a los inversionistas por las casas corredoras y bolsa de valores, al cierre de septiembre 2018 sumaron USD 3.2 millones, superior al registrado a septiembre 2017 que fue de USD 2.3 millones.

Bolsa de productos y servicios

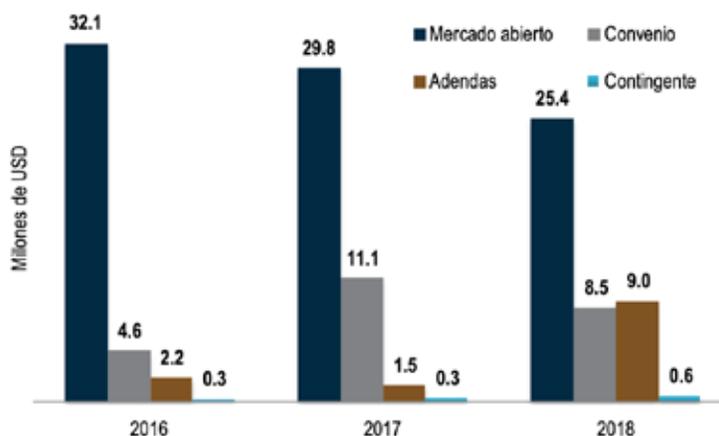
Operaciones acumuladas en BOLPROS

A septiembre 2018, el monto transado en la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador (BOLPROS), ascendió a USD 43.5 millones, aumentando 1.7% respecto a lo negociado en el mismo periodo del año anterior; dicho monto estaba conformado 58.4% por operaciones en mercado abierto, 20.8% por modificaciones a contratos conocidas como adendas, 19.4% por convenios y 1.4% por contratos contingentes. Estos últimos son provisiones realizadas para importación de productos con arancel tasa cero, previo su registro en BOLPROS (**Tabla 39 y Gráfico 94**).

Tabla 39. Montos acumulados por tipo de operación y participación. A septiembre de cada año

En millones de USD						
Tipo de operación	2016		2017		2018	
	USD	Participación	USD	Participación	USD	Participación
Mercado abierto	32.1	82.1%	29.8	69.8%	25.4	58.4%
Convenio	4.6	11.7%	11.1	25.9%	8.5	19.4%
Adendas	2.2	5.5%	1.5	3.5%	9.0	20.8%
Contingente	0.3	0.7%	0.3	0.8%	0.6	1.4%
Total	39.1	100.0%	42.8	100.0%	43.5	100.0%

Gráfico 94. Montos transados en millones de USD por tipo de operación a septiembre de cada año



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Número de transacciones

BOLPROS reportó un total de 1,972 operaciones, 29.3% menor a las registradas en el mismo periodo del año anterior. El 54.0% estuvo concentrado en adendas, 27.1% en operaciones de mercado abierto, 18.3% en convenios y 0.6% en contratos contingentes (**Tabla 40**).

Tabla 40. Número de transacciones acumuladas por tipo de operación a septiembre de cada año

Tipo de operación	2016		2017		2018	
	Contratos	Participación	Contratos	Participación	Contratos	Participación
Mercado Abierto	860	43.9%	671	24.0%	534	27.1%
Adendas	1,004	51.3%	1,488	53.3%	1,065	54.0%
Convenio	84	4.3%	621	22.3%	361	18.3%
Contingente	9	0.5%	11	0.4%	12	0.6%
Total	1,957	100.0%	2,791	100.0%	1,972	100.0%

Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Mercado abierto

En este tipo de operación se registró un monto total de USD 25.4 millones, producto de 534 operaciones, mostrando una disminución interanual de 15.0%; además, el número de contratos fue menor en 20.4%.

De acuerdo al tipo de comprador, el 99.4% de los montos fue por operaciones de instituciones públicas y 0.6% de la empresa privada (**Gráfico 95**). Dichos compradores estuvieron integrados por 24 participantes, siendo 22 instituciones del sector público y dos del sector privado.

Las instituciones del sector público estuvieron conformadas principalmente por: el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) con USD 15.7 millones, especialmente por la adquisición de insumos médicos, servicios de alimentación y servicios de limpieza, entre otros; el Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP) con USD 2.4 millones, por la negociación de cursos de enseñanza o aprendizaje; el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) con USD 1.8 millones por la compra de fertilizantes y el Banco de Fomento Agropecuario (BFA) con USD 1.0 millones principalmente por la contratación de servicios de limpieza, servidores de red y la compra de vehículos terrestres y sus partes (**Gráfico 96 y Anexo 16**).

Gráfico 95. Tipos de compradores en mercado abierto a septiembre (2015 – 2018)

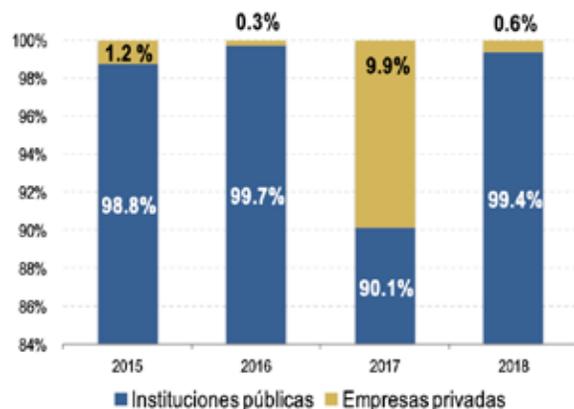
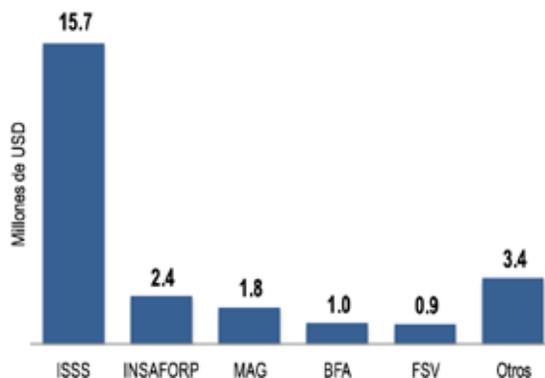


Gráfico 96. Principales compradores del sector público en BOLPROS a septiembre 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Con respecto a las empresas ofertantes, las cinco con los montos más altos en venta son: Negocios Camyran, S.A. de C.V. con USD 4.6 millones por servicios de alimentación, Nipro Medical Corporation Sucursal El Salvador con USD 4.1 millones por la venta de insumos médicos, J.E.S.V. Inc., Sucursal El Salvador con USD 3.2 millones por servicios de limpieza, Servicios de Seguridad GOT, S.A. de C.V. con USD 2.0 millones por servicios de seguridad y Fertilizantes del Istmo, S.A. de C.V. con USD 0.7 millones por la venta de fertilizantes (**Gráfico 97**).

Se negociaron 31 diferentes tipos de productos y servicios, principalmente: servicios de alimentación por USD 4.8 millones, insumos médicos por USD 4.2 millones, servicios de limpieza por USD 3.4 millones, servicios de seguridad por USD 2.7 millones y cursos de enseñanza o aprendizaje por USD 2.4 millones (**Gráfico 98**).

Gráfico 97. Principales vendedores en mercado abierto a septiembre 2018

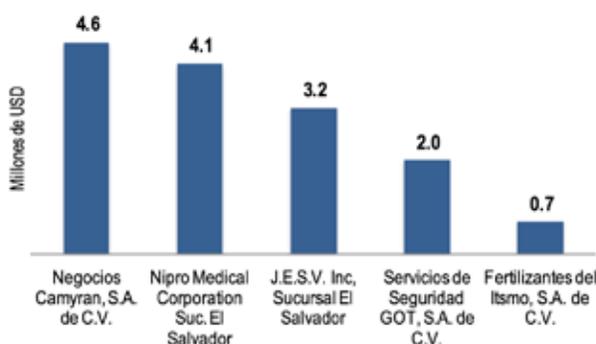
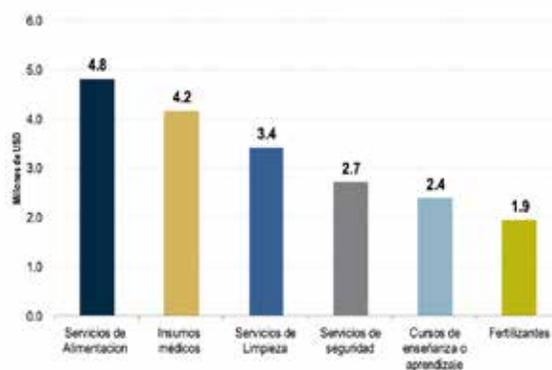


Gráfico 98. Principales productos transados en mercado abierto



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Adendas

En este tipo de contratos se negoció un monto total de USD 9.0 millones, producto de 1,065 operaciones realizadas. El monto experimentó un aumento interanual de 500.9%, mientras que el número de contratos fue menor en 28.4%. De acuerdo al tipo de comprador, el 97.9% de los montos fue por operaciones de instituciones públicas, mientras que el 2.1% fue por la empresa privada (**Gráfico 99**).

Las principales instituciones del sector público que realizaron adendas fueron INSAFORP con USD 7.0 millones, el TSE con USD 0.8 millones, la Asamblea Legislativa y el ISSS con USD 0.3 millones cada uno, y el Centro Nacional de Registros (CNR) con USD 0.2 (**Gráfico 100**).

Gráfico 99. Tipos de compradores por adendas a septiembre de cada año (2015 -2018)

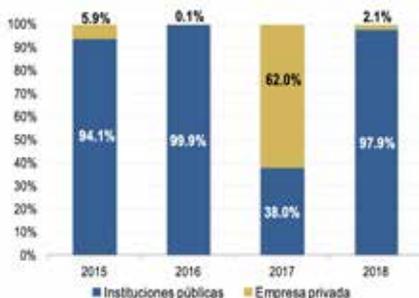
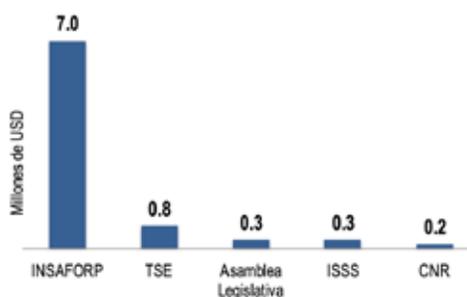


Gráfico 100. Principales instituciones públicas que realizaron adendas a septiembre de 2018



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

En este segmento se registraron un total de 16 diferentes productos y servicios negociados, destacándose las modificaciones a cursos de enseñanza o aprendizaje con USD 7.0 millones, que representó el 77.6%, seguido por servicios de seguridad con USD 0.7 millones (8.1%), arrendamiento de servicios con USD 249 mil (2.7%) y modificaciones a contratos de mantenimiento con USD 178.7 mil (2.0%) cada uno (**Gráfico 101**).

Las principales empresas ofertantes fueron: Asociación de Institutos Salesianos con USD 0.9 millones, ITCA-FEPADE con USD 0.7 millones; Capacitación Profesional en Computación S.A. de C.V. y Lemusimun Publicidad, S.A. de C.V. con USD 0.6 millones cada una y la Asociación Salvadoreña de Industriales con USD 0.5 millones (**Gráfico 102**).

Gráfico 101. Productos transados mediante adendas

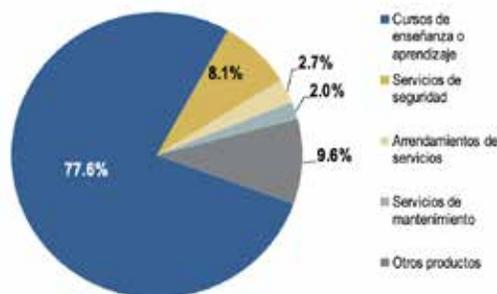
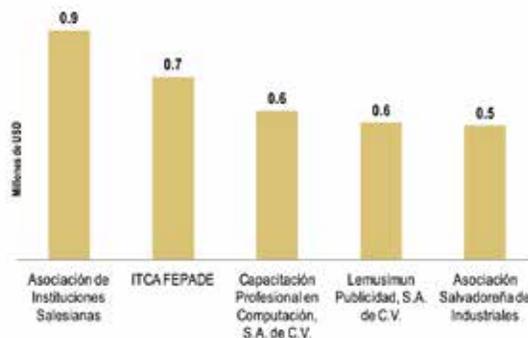


Gráfico 102. Principales empresas ofertantes en adendas en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Convenios

Los convenios son acuerdos de precios o volumen de producción, realizados entre productores y compradores y a septiembre 2018 alcanzaron un monto total de USD 8.5 millones, producto de 361 operaciones realizadas. El monto negociado experimentó una reducción interanual de 23.6% y el número de operaciones disminuyó 41.9%. Se realizaron convenios de arroz en granza por USD 5.2 millones, maíz blanco por USD 2.2 millones y sorgo por USD 1.1 millones (**Gráfico 103**).

Se reportaron un total de 46 empresas compradoras, dentro de las cuales se encuentran: Harisa S.A. de C.V. con USD 2.0 millones; Arrocera San Francisco con USD 1.0 millones, Agroindustrias Gumarsal, S.A. de C.V. con 0.8 millones y Agroindustrias Real y Omoa con USD 0.6 millones cada una (**Gráfico 104**).

Gráfico 103. Productos negociados mediante convenios

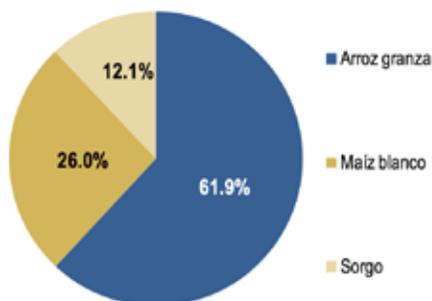
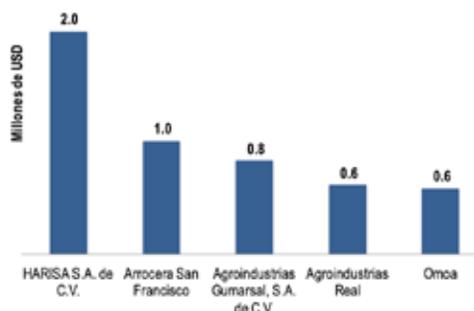


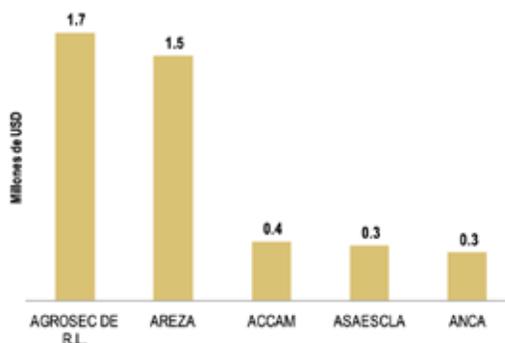
Gráfico 104. Principales empresas compradoras en convenios en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Los principales ofertantes fueron: Agrosec de R.L. con USD 1.7 millones seguido por la Asociación de Regantes del Distrito de Riego y Avenamiento No.1 de Zapotitán (AREZA) con USD 1.5 millones, ACCAM de R.L con USD 0.4 millones y ASAESCLA de RL y ANCA con USD 0.3 millones cada una (**Gráfico 105**).

Gráfico 105 Principales ofertantes en convenios en miles de USD



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

Contratos contingentes

Estos consisten en el registro de un volumen específico de importaciones de un producto durante un periodo dado, que determina la aplicación de derechos arancelarios a la importación; son registrados en la BOLPROS para garantizar la transparencia de su uso, pero estos no son operados necesariamente dentro de la BOLPROS.

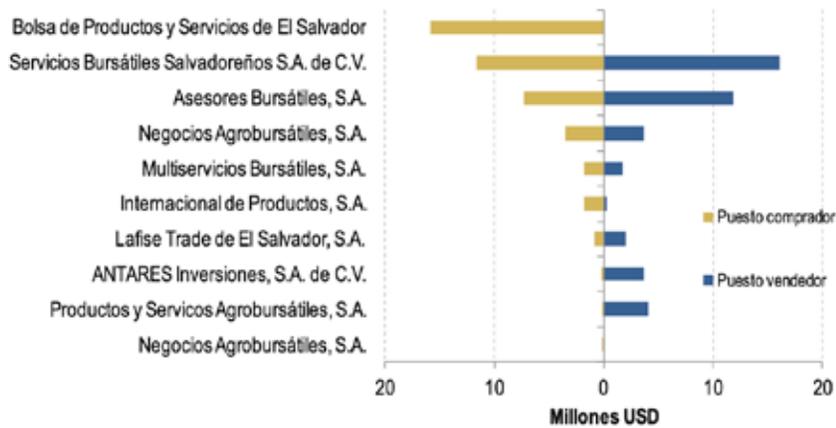
A septiembre el monto de negociación fue USD 591,157 producto en su totalidad de la negociación de productos lácteos. Sin embargo, se provisionó el registro para la importación de Maíz amarillo; aunque no se reportaron montos por esta operación en la BOLPROS, ya que no están obligados en reportarse.

A septiembre el monto de negociación fue USD 591,157 producto en su totalidad de la negociación de productos lácteos.

Puestos de bolsa

Los puestos de bolsa pueden operar con posición de compra y de venta. Dentro de las operaciones de compra, el puesto con el mayor monto de transacciones fue la Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador con USD 15.9 millones, seguido de Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. con USD 11.7 millones. Por su parte, en las operaciones de venta, el puesto con los mayores montos Servicios Bursátiles Salvadoreños, S.A. con USD 16.1 millones y Asesores Bursátiles, S.A. con USD 11.9 millones, seguido por **(Gráfico 106)**.

Gráfico 106 Montos transados por puestos de bolsa en operaciones de compra y venta.



Fuente: Bolsa de Productos y Servicios de El Salvador.

The image is a blue-tinted background. On the left, a calculator is visible. On the right, a piggy bank is shown. A network diagram with white lines and nodes is overlaid on the entire scene. The text 'Sistema de Pensiones' is centered in the middle of the image.

Sistema de Pensiones

A septiembre 2018, el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Publico (SPP), reportaron un total de 3,376,509 personas afiliadas, mayor en 4.5% respecto a septiembre 2017. Mientras que el total de cotizantes ascendió a 737,779 personas, con un incremento interanual de 2.5%. Lo anterior significa que del total de población afiliada activa, solo el 23.1% se encontró cotizando. Los pensionados ascendieron a 183,768 personas, aumentando interanualmente en 3.5%, distribuidos en 53.0% para el SPP y el 47.0% al SAP. A continuación se presenta un análisis detallado de ambos sistemas y sus principales componentes:

Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) Afiliados y cotizantes

Al final del tercer trimestre del 2018, los afiliados al SAP ascendieron a 3,174,136 personas, 4.7% superior al mismo periodo del año anterior; de los cuales el 52.7% eran hombres y el 47.3% mujeres. Los cotizantes reportados por las AFP en septiembre fueron 730,066 personas, 2.6% más que septiembre 2017, traducido en un incremento de 18,824 cotizantes. La relación entre personas afiliadas y las que efectivamente cotizan, fue de 23.0%. En cuanto al género, del total de población masculina afiliada, solo el 24.8% se encontró cotizando, mientras que en el caso de las mujeres fue el 21.0% (**Gráfico 107**).

Ingreso base de cotización

El Ingreso Base de Cotización (IBC) promedio de septiembre 2018 fue de USD 667.4, superior en USD 11.6 respecto a septiembre 2017 que fue de USD 655.8. De acuerdo al rango del IBC, la mayor concentración de cotizantes se encontró en rangos salariales de USD 300.0 a USD 499.99 que representó el 46.3% del total, seguido por aquellos con ingresos mensuales iguales o superiores a USD 900.0 con 19.4 %, mientras que la menor participación fue para los rangos menores o iguales a USD 299.9 con 9.4% (**Gráfico 108**).

Gráfico 107. Porcentaje de afiliados cotizantes y no cotizantes por género a septiembre de cada año

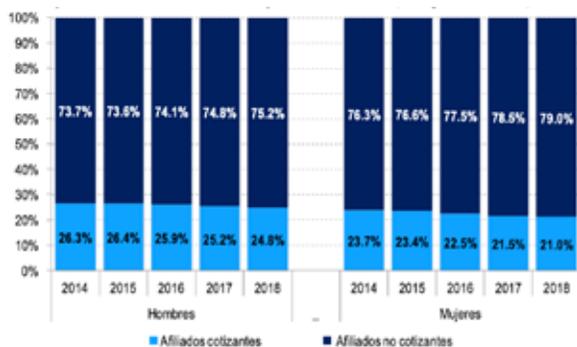
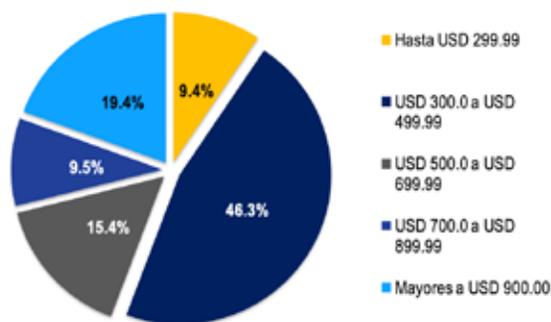


Gráfico 108. Estructura de cotizantes por rango de IBC en septiembre 2018.



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Pensionados

Los pensionados ascendieron a 86,298 personas, con un crecimiento interanual de 7.6% y de acuerdo al tipo de beneficio, 50,236 personas (58.2%) fueron por vejez, 33,653 (39.0%) por sobrevivencia y 2,409 (2.8%) por invalidez (**Gráfico 109**). En cuanto a género, 47,403 mujeres representaron el 54.9% de los pensionados, mientras que 38,895 hombres el 45.1%. Del total de mujeres, la mayor concentración fue para la pensión por vejez con 47.5% y el 26.9% por viudez. Por su parte, los hombres mayoritariamente recibieron pensiones por vejez con 71.2% y por orfandad con 14.9% (**Gráfico 110**).

Gráfico 109. Pensionados por tipo a septiembre de cada año

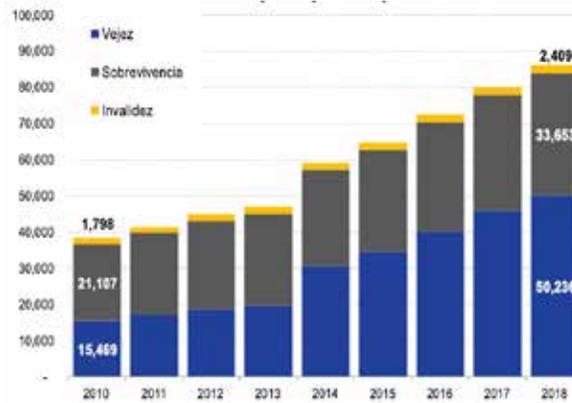
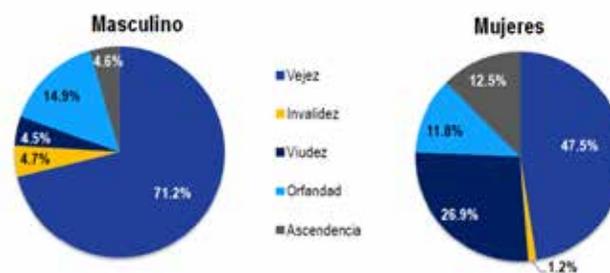


Gráfico 110. Pensionados por género y tipo en septiembre 2018

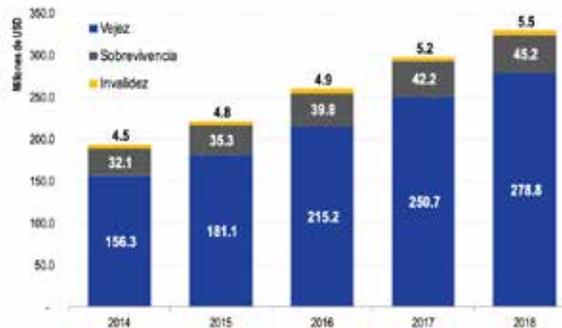


Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Pensiones pagadas de enero a septiembre 2018

El monto total de las pensiones pagadas de enero a septiembre 2018, ascendió a USD 329.5 millones, con un crecimiento interanual de 10.5%, dicho monto se distribuyó en USD 278.8 millones (84.6%) por vejez, USD 45.2 millones (13.7%) por sobrevivencia y USD 5.5 millones (1.7%) por invalidez (Gráfico 111).

Gráfico 111. Monto de pensiones pagadas a septiembre de cada año en millones de USD



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Pensiones pagadas en septiembre 2018

El monto total de las pensiones ascendió a USD 37.5 millones, incrementándose interanualmente en 8.7%. Estuvo compuesto en 84.4% por pagos a pensionados por vejez, 13.9% por sobrevivencia y 1.7% por invalidez (**Gráfico 112**).

De acuerdo al monto de las pensiones pagadas por vejez, se observó que los pagos que oscilan entre USD 300.0 y USD 699.9 concentraron al 40.8% de los pensionados con 20,503 personas, seguido por las pensiones mayores o iguales a USD 700.0 con 25.9% equivalente a 13,033 personas (**Gráfico 113**). En base a lo anterior, de las 22,527 mujeres pensionadas por vejez, el 43.1% recibió un pago entre USD 300.0 y USD 699.9, mientras que de los 27,709 hombres pensionados bajo esta categoría, fue el 39.0%.

Gráfico 112. Monto y estructura de las pensiones pagadas por tipo en septiembre 2018

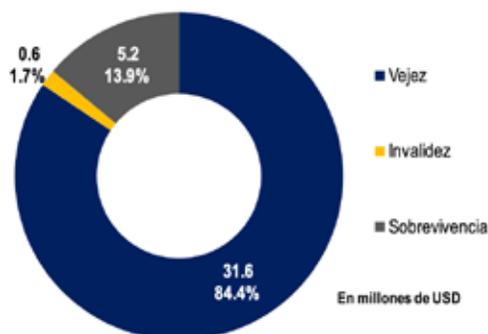
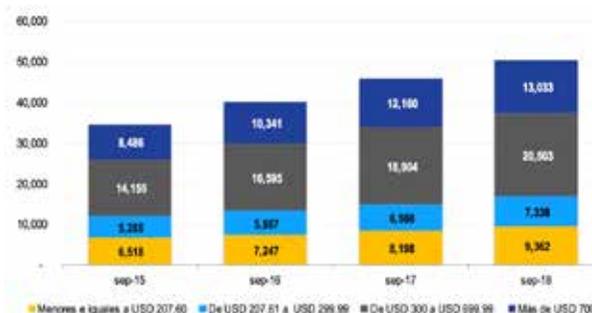


Gráfico 113. Número de pensionados por vejez por rango de pensión pagada en septiembre (2015-2018)



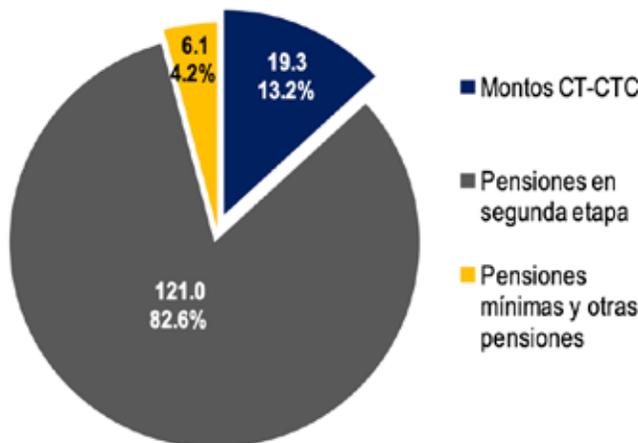
Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Cuenta de Garantía Solidaria

En septiembre 2017 mediante el D.L. No. 787, se aprobaron una serie de reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones dentro de las cuales, se adicionó el art. 116-A de la ley SAP, con el que se creó la Cuenta de Garantía Solidaria destinada a financiar los beneficios de longevidad, las pensiones mínimas y las obligaciones de los institutos previsionales. Esta cuenta es financiada con aportes del Ingreso Base de Cotización y las cotizaciones especiales establecidas en el art. 184-C.

A septiembre 2018, se beneficiaron a 28,135 personas con pagos provenientes de esta cuenta, ascendiendo a USD 146.4 millones, distribuido en: USD 121.0 millones para el pago de pensiones en segunda etapa, (aquellas en que se ha agotado el monto en la Cuenta Individual de Ahorro Previsional); USD 19.3 millones en concepto de pago por Certificados de Traspaso (CT) (bono de reconocimiento por el tiempo cotizado en el SPP por parte de los afiliados que se trasladaron al SAP y registraron como mínimo doce cotizaciones en ese sistema) y Certificados de Traspaso Complementarios (CTC) (son instrumentos usados para pagar pensiones similares a las que hubieran sido otorgadas por el SPP); USD 6.1 millones por el pago de pensiones mínimas y USD 0.02 millones de otras pensiones establecidas en el art. 116-A de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones (**Gráfico 114**).

Gráfico 114. Pagos por Cuenta de Garantía Solidaria a septiembre en millones de USD



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Anticipo de saldos

Esta prestación nace de conformidad al art. 110-A de la ley SAP, según la reforma del D.L. No. 787 del 28 de septiembre 2017, y permite obtener acceso anticipado a la Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones (CIAP), previo cumplimiento de requisitos estipulados en dicha ley; este anticipo puede ser reintegrado junto con la rentabilidad dejada de percibir en cualquier momento que el afiliado decida, de no hacerlo, la edad de jubilación se difiere hasta por cinco años.

A septiembre 2018, se otorgaron USD 57.3 millones en concepto de anticipos de saldos, beneficiando a 9,826 personas, de las cuales 5,846 fueron mujeres, recibiendo anticipos por USD 34.0 millones, mientras que 3,980 fueron hombres quienes obtuvieron anticipos por USD 23.3 millones (**Gráfico 115**).

En términos mensuales, febrero, fue el mes que reportó los mayores montos otorgados, producto de un rezago de solicitudes recibidas en diciembre 2017 y enero 2018, ya que luego de la reforma a la Ley del Sistema de Previsional, se tuvo que implementar la tecnología apropiada y la creación de normas correspondientes para el adecuado uso de esta nueva prestación (**Gráfico 116**).

Gráfico 115. Monto acumulado de Anticipos de Saldos otorgados a septiembre 2018

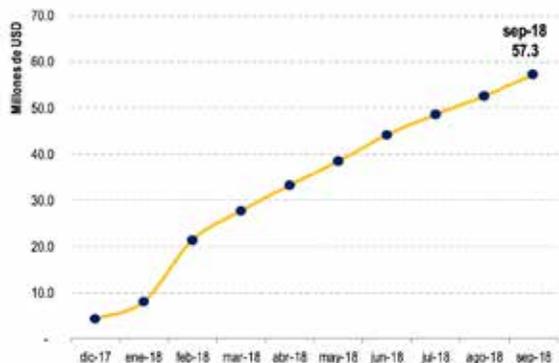
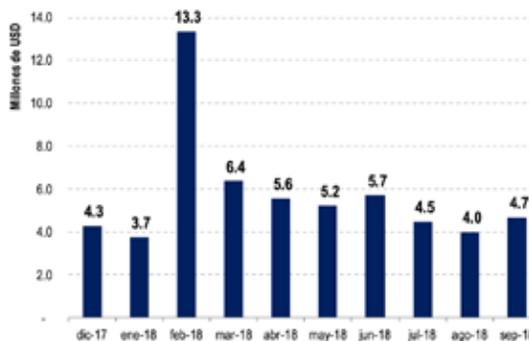


Gráfico 116. Monto mensual de Anticipos de Saldos otorgados hasta septiembre 2018



Fuente: Administradoras de los Fondos para Pensiones

Patrimonio, recaudación y comisiones

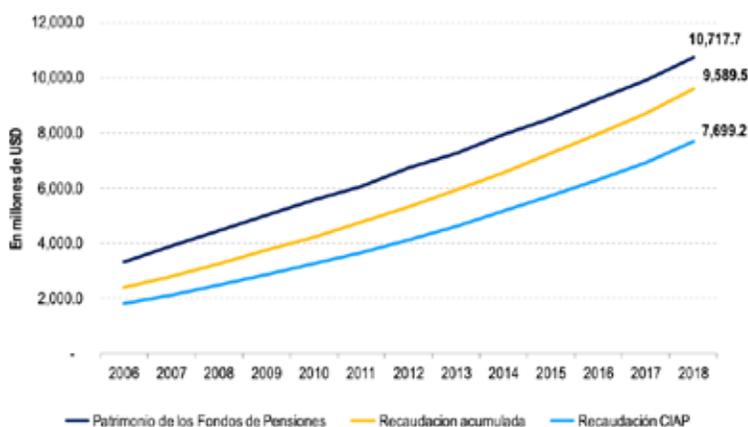
El patrimonio de los Fondos de Pensiones alcanzó un total de USD 10,717.7 millones mostrando un aumento interanual de 8.4% integrado en 89.5% por el Fondo de Pensiones Conservador, equivalente a USD 9,589.8 millones y 10.5% por el Fondo Especial de Retiro, equivalente a USD 1,127.9 millones. Desde su creación en noviembre 2017, el patrimonio del Fondo Conservador se ha incrementado en 7.8% producto de un incremento en la cuenta de garantía solidaria y en las cuentas individuales de ahorro previsional. El Fondo Especial de Retiro disminuyó 6.0% desde noviembre 2017, por un descenso en el saldo de las cuentas individuales de ahorro previsional para el pago de pensiones de los afiliados pertenecientes a este Fondo.

La recaudación acumulada reportada por las AFP fue de USD 9,589.5 millones, mayor en 10.2% respecto al mismo mes del año anterior. Además, se destaca que de enero a septiembre 2018, se han recaudado USD 684.3 millones, monto superior en 20.4% a lo recaudado a septiembre 2017.

El monto acumulado de la recaudación libre del pago de las comisiones cobradas por las AFP, fue de USD 7,699.2 millones, mayor en 11.2% con respecto a septiembre del año anterior (**Gráfico 117**).

El monto total de las comisiones cobradas en el periodo de enero a septiembre por la administración de los fondos por las AFP fue de USD 94.0 millones, 5.1% menos que lo reportado en septiembre 2017. La utilidad de las AFP al finalizar el tercer trimestre fue USD 21.5 millones, menor a los USD 23.5 millones del mismo periodo el año anterior.

Gráfico 117. Patrimonio de los Fondos de Pensiones, recaudación libre de comisiones y acumulada, en millones de USD

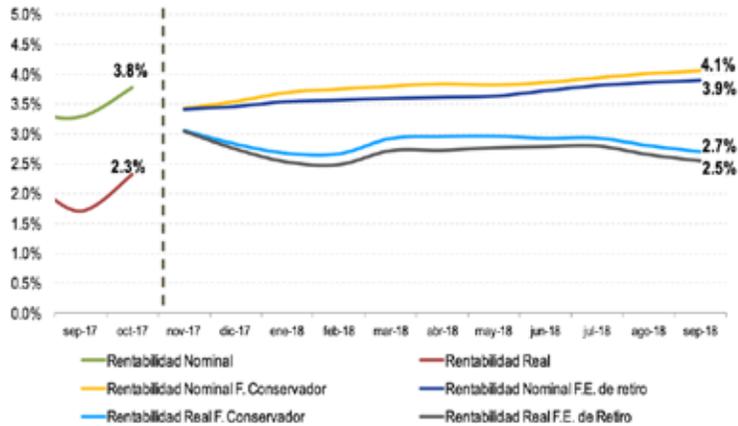


Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Rentabilidad nominal y real de los Fondos de Pensiones

La rentabilidad nominal promedio de los últimos treinta y seis meses del Fondo Conservador fue 4.1%, mientras que para el Fondo Especial de Retiro fue 3.9% y la rentabilidad real promedio de los últimos 36 meses fue 2.7%, para los primeros y de 2.5% para los segundos (**Gráfico 118**).

Gráfico 118. Rentabilidad nominal y real promedio de los Fondos de Pensiones



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Inversiones de los Fondos de Pensiones

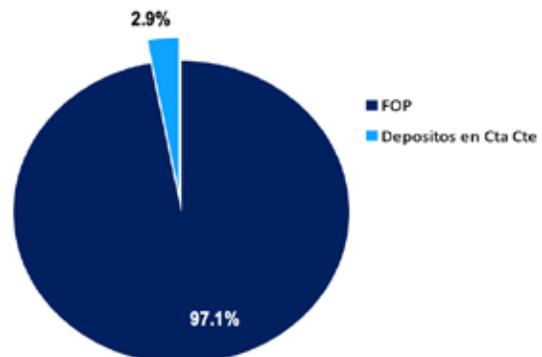
La inversión del Fondo Conservador ascendió a USD 9,601.0 millones, aumentando 8.0% desde su creación en noviembre 2017 y estuvo conformada por la cartera de inversiones con USD 9,411.7 millones y depósitos en cuenta corriente con USD 189.3. El portafolio estaba estructurado de la siguiente manera: 58.2% en Certificados de Inversión Previsional, 18.2% en instrumentos de la Dirección General de Tesorería, 7.6% en títulos emitidos por bancos, 6.2% en fondos de titularización, 2.0% en depósitos en cuenta corriente. 4.6% en valores extranjeros, entre otros **(Gráfico 119)**.

El Fondo Especial de Retiro registró una inversión de USD 1,126.3 millones, disminuyendo en 6.7% desde su creación en noviembre 2017. Este Fondo estaba conformado por la compra Certificados de Inversión Previsional (CIP) por USD 1,093.3 millones, y por los depósitos en cuentas corrientes ascendieron a USD 33.0 millones. El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales representó el 97.1% de las inversiones y los depósitos en cuenta corriente el 2.9% **(Gráfico 120)**.

Gráfico 119. Estructura de inversiones del Fondo Conservador



Gráfico 120. Estructura de inversiones del Fondo Especial de Retiro.



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

Operaciones de los Fondos de Pensiones en BVES

Los Fondos de Pensiones tuvieron una participación, dentro de las compras realizadas en el mercado primario de la BVES, de 19.5%, equivalente a USD 70.2 millones, principalmente por la compra de certificados de inversión y valores de titularización. En el mercado secundario fue 32.1%, producto de la negociación de USD 81.0 millones, por la adquisición de bonos corporativos, certificados fiduciarios de participación, Letras del Tesoro y valores de titularización. En las operaciones internacionales de compra, fueron responsables de la negociación del 75.8%, por la adquisición de USD 229.3 millones de Eurobonos y Notas de El Salvador **(Gráfico 121)**.

Gráfico 121. Participación de los Fondos de Pensiones en BVES a septiembre 2018 en millones de USD

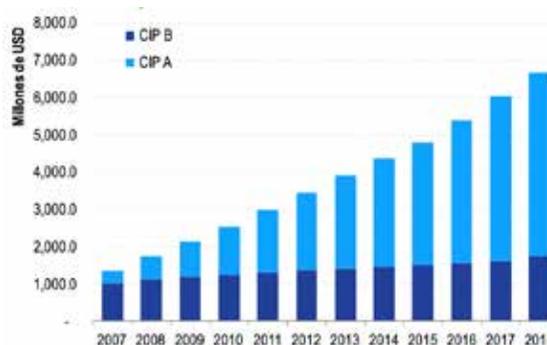


Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) ascendió a USD 6,678.3 millones, con un crecimiento de 10.8% con respecto al año anterior, derivado principalmente por el aumento de inversiones en Certificados de Inversión Previsional tipo A (CIP A) **(Gráfico 122)**. Es importante destacar que USD 5,585.0 millones del FOP fueron invertidos en el Fondo Conservador y USD 1,093.3 millones en el Fondo Especial de Retiro. El monto de los Certificados de Inversión Tipo A (CIP A) ascendió a USD 4,935.3 millones, mayor en 11.9% que septiembre 2017. Los CIP B totalizaron un monto de USD 1,743.0 millones, un 7.8% más que el mismo mes del año anterior.

Gráfico 122. Fideicomiso de Obligaciones Previsionales a septiembre de cada año en millones de USD



Fuente: Administradoras del Fondo para Pensiones

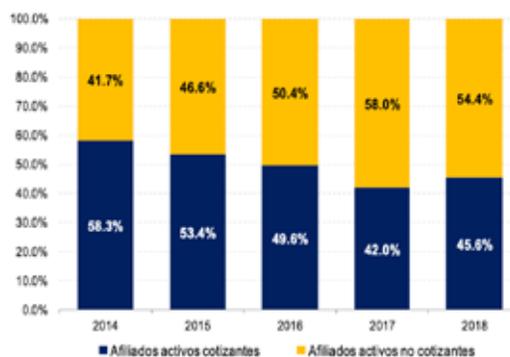
Sistema de Pensiones Público

Afiliados y cotizantes

A septiembre 2018, el total de afiliados fue de 202,373 personas, de estas solo el 8.3% se encontraron en la categoría de afiliados activos, los cuales son los afiliados que pueden acceder a la categoría de cotizantes, proporcional a 16,892 personas, menor interanualmente en 18.1%.

Los cotizantes efectivos fueron 7,703 personas, inferior en 11.0% con respecto a los reportados en el mismo mes el año anterior. De dicho total, el 61.3% eran hombres y 38.7% mujeres. La relación entre afiliados activos y cotizantes fue de 45.6% (**Gráfico 123**). Por instituto previsional, el 78.1% pertenecía al Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) y el 21.9% al Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS).

Gráfico 123. Participación de los Fondos de Pensiones en BVES a septiembre 2018 en millones de USD



Fuente: Institutos Previsionales

Pensionados

Los institutos previsionales reportaron 97,470 personas pensionadas, mayor en 0.1% respecto a septiembre 2017. De acuerdo al tipo de pensión, el 68.1% fue por vejez, 31.3% por sobrevivencia y 0.6% por invalidez. Los pensionados por sobrevivencia estaban constituidos en 91.1% por viudez, 7.6% por orfandad y 1.3% por ascendencia (**Gráfico 124**).

De acuerdo al género, se registraron 59,723 mujeres pensionadas, las cuales representaron el 61.3% del total de pensionados y 37,747 hombres equivalente a 38.7% del total. El 53.0% de las mujeres pensionadas, recibieron un beneficio por vejez y el 44.2% por viudez; en el caso de los hombres, el 92.0% recibió pensión por vejez (**Gráfico 125**).

El 54.8% de los pensionados recibió una pensión por medio del Instituto Nacional de Pensiones para Empleados Públicos (INPEP) mientras que el 45.2% a través de la Unidad de Pensionados del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (UPISSS).

Los institutos previsionales reportaron 97,470 personas pensionadas, mayor en 0.1% respecto a septiembre 2017.

Gráfico 124. Pensionados por tipo

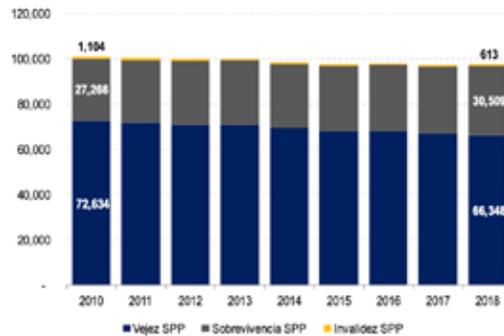
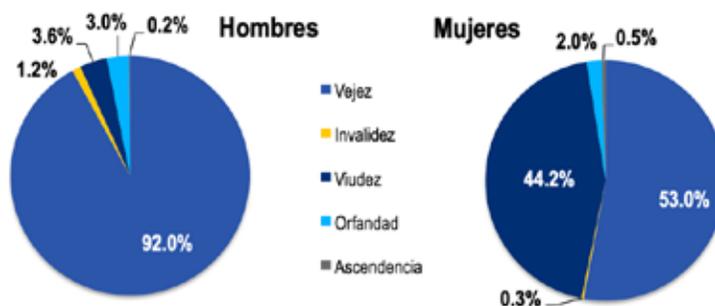


Gráfico 125. Pensionados por tipo y genero

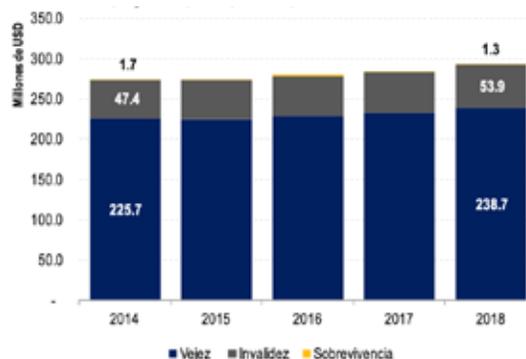


Fuente: Institutos Previsionales

Pensiones pagadas de enero a septiembre 2018

El monto total de las pensiones pagadas de enero a septiembre 2018 ascendió a USD 293.9 millones, incrementándose en 3.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. El 81.2% del monto fue destinado a pagos de pensión por vejez, el 18.3% por sobrevivencia y el 0.4% por invalidez (Gráfico 126).

Gráfico 126. Pensiones pagadas por tipo a septiembre de cada año en millones de USD



Fuente: Institutos Previsionales

Pensiones pagadas en septiembre 2018

El pago de pensiones fue de USD 32.8 millones, 3.1% mayor a septiembre 2017. Para el pago de pensiones por vejez se destinó USD 26.5 millones (80.9%), por sobrevivencia USD 6.1 millones (93.3% por viudez, 5.6% por orfandad y 1.1% ascendencia), mientras que el USD 0.1 millones (0.4%) fue por invalidez (**Gráfico 127**).

En septiembre 2018, el 35.8% de los pensionados por vejez recibió pagos de entre USD 300.0 a USD 699.9 equivalente a 23,751 personas, seguido por el 33.5% con retribuciones menores o iguales a USD 207.6, proporcional a 22,221 personas (**Gráfico 128**).

Gráfico 127. Estructura de las pensiones pagadas por el SPP por tipo en septiembre 2018.

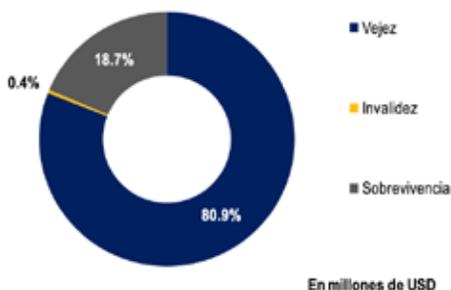


Gráfico 128. Rango de pensiones pagadas por vejez en durante septiembre de cada año

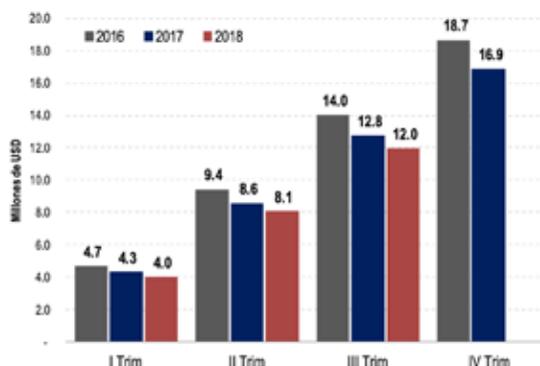


Fuente: Institutos Previsionales

Recaudación acumulada del SPP

La recaudación acumulada a septiembre 2018 de los institutos públicos fue de USD 12.0 millones menor en 6.1% respecto a la acumulada del mismo periodo del año anterior. Al evaluar la recaudación acumulada al final de cada trimestre, se puede observar que el tercer trimestre del 2018 es inferior en USD 2.0 millones al tercer trimestre del 2016 (**Gráfico 129**).

Gráfico 129. Recaudaciones acumuladas al final de cada trimestre en millones de USD



Fuente: Institutos Previsionales



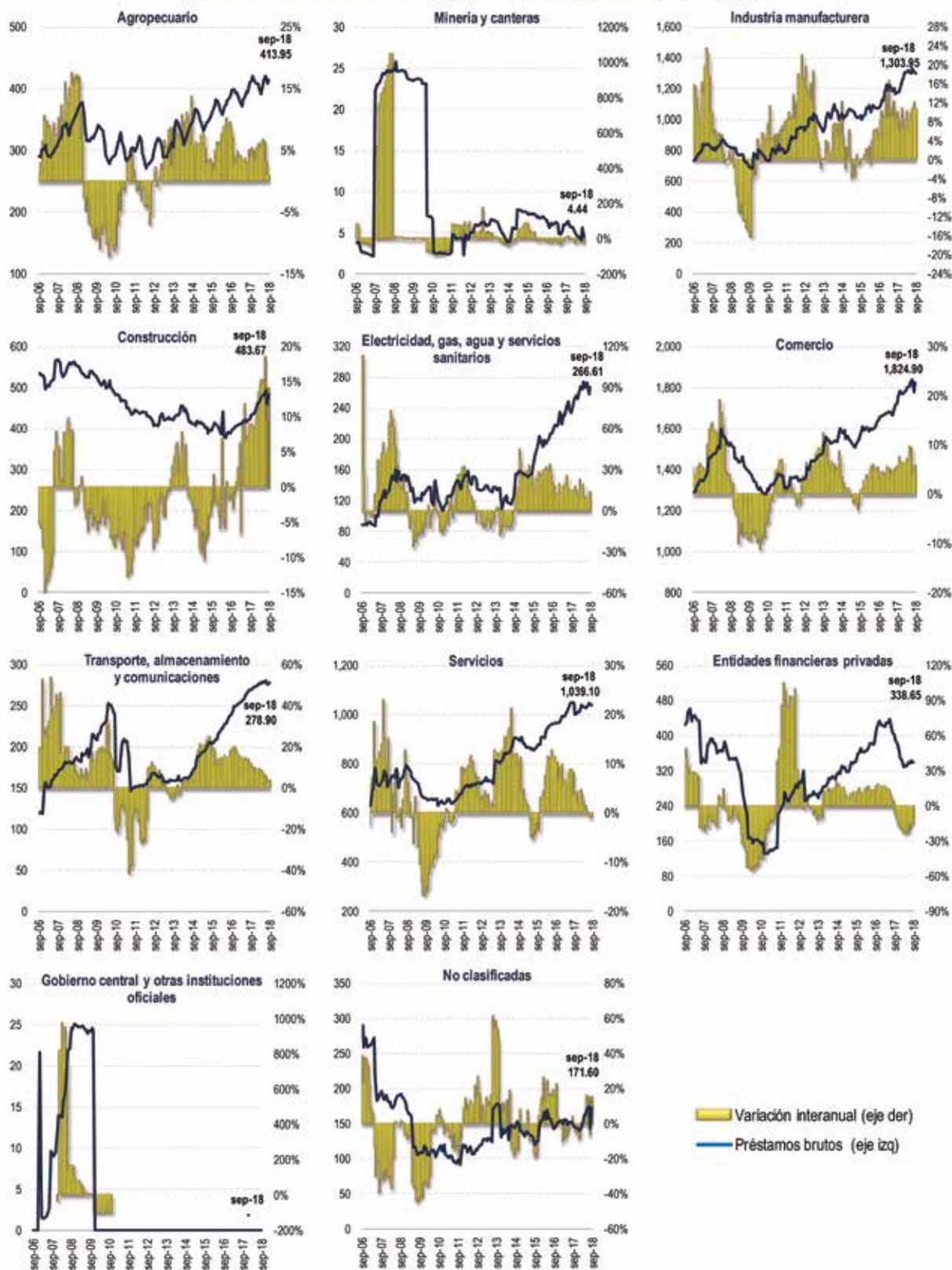
Anexos

Anexo 01. Balance general de bancos, bancos cooperativos y SAC
(millones de USD)

Cuenta	sep-17	sep-18	Variación	
1 Activos	18,278.2	19,263.3	985.1	5.4%
11 Activos de intermediación	17,470.0	18,455.6	985.6	5.6%
111 Fondos disponibles	4,013.9	3,918.5	(95.4)	-2.4%
112 Adquisición temporal de documentos	27.3	58.5	31.2	114.3%
113 Inversiones financieras	854.3	1,229.2	374.9	43.9%
114 Préstamos	12,574.5	13,249.4	674.9	5.4%
<i>Préstamos brutos</i>	<i>12,876.9</i>	<i>13,569.4</i>	<i>692.5</i>	<i>5.4%</i>
<i>Provisiones para incobrabilidad de préstamos</i>	<i>(302.4)</i>	<i>(320.0)</i>	<i>(17.6)</i>	<i>5.8%</i>
12 Otros activos	447.4	437.6	(9.8)	-2.2%
122 Bienes recibidos en pago o adjudicados	149.0	125.9	(23.1)	-15.5%
123 Existencias	3.3	2.7	(0.6)	-18.2%
124 Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	139.4	141.9	2.5	1.8%
125 Cuentas por cobrar	93.2	102.6	9.4	10.1%
126 Derechos y participaciones	62.5	64.5	2.0	3.2%
13 Activo fijo	360.8	370.1	9.3	2.6%
4 Derechos futuros y contingencias	508.5	547.4	38.9	7.6%
Total activos y contingencias	18,786.7	19,810.8	1,024.1	5.5%
2 Pasivos	15,798.9	16,661.0	862.1	5.5%
21 Pasivos de intermediación	15,343.7	16,141.0	797.3	5.2%
211 Depósitos	12,117.6	12,898.3	780.7	6.4%
<i>Cuenta corriente</i>	<i>3,359.3</i>	<i>3,488.9</i>	<i>129.6</i>	<i>3.9%</i>
<i>Cuenta de ahorro</i>	<i>3,191.8</i>	<i>3,477.0</i>	<i>285.2</i>	<i>8.9%</i>
<i>Plazo</i>	<i>5,301.5</i>	<i>5,648.7</i>	<i>347.2</i>	<i>6.5%</i>
<i>Restringidos e inactivos</i>	<i>265.0</i>	<i>283.7</i>	<i>18.7</i>	<i>7.1%</i>
212 Préstamos	2,308.3	2,191.7	(116.6)	-5.1%
213 Obligaciones a la vista	107.2	129.3	22.1	20.6%
214 Títulos de emisión propia	809.5	900.4	90.9	11.2%
215 Documentos transados	1.1	21.2	20.1	1827.3%
216 Cheques y otros valores por aplicar	-	-	-	0.0%
22 Otros pasivos	430.3	492.6	62.3	14.5%
222 Cuentas por pagar	306.0	356.1	50.1	16.4%
223 Retenciones	14.9	14.8	(0.1)	-0.7%
224 Provisiones	65.0	72.4	7.4	11.4%
225 Créditos diferidos	44.5	49.4	4.9	11.0%
24 Deuda subordinada	24.9	27.4	2.5	10.0%
3 Patrimonio	2,429.7	2,550.8	121.1	5.0%
31 Patrimonio	2,141.9	2,266.2	124.3	5.8%
311 Capital social pagado	1,366.2	1,412.1	45.9	3.4%
312 Aportes de capital pendientes de formalizar	-	-	-	0.0%
313 Reservas de capital	458.9	491.7	32.8	7.1%
314 Resultados por aplicar	316.7	362.3	45.6	14.4%
32 Patrimonio restringido	287.8	284.7	(3.1)	-1.1%
321 Utilidades no distribuibles	110.1	125.1	15.0	13.6%
322 Revaluaciones	47.5	47.5	-	0.0%
323 Recuperaciones de activos castigados	3.7	3.6	(0.1)	-2.7%
324 Donaciones	0.1	0.1	-	0.0%
325 Provisiones	126.3	108.4	(17.9)	-14.2%
5 Compromisos futuros y contingencias	558.2	598.9	40.7	7.3%
Total pasivo, patrimonio y contingencias	18,786.7	19,810.8	1,024.1	5.5%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 02-A. Evolución de los préstamos empresariales por sector



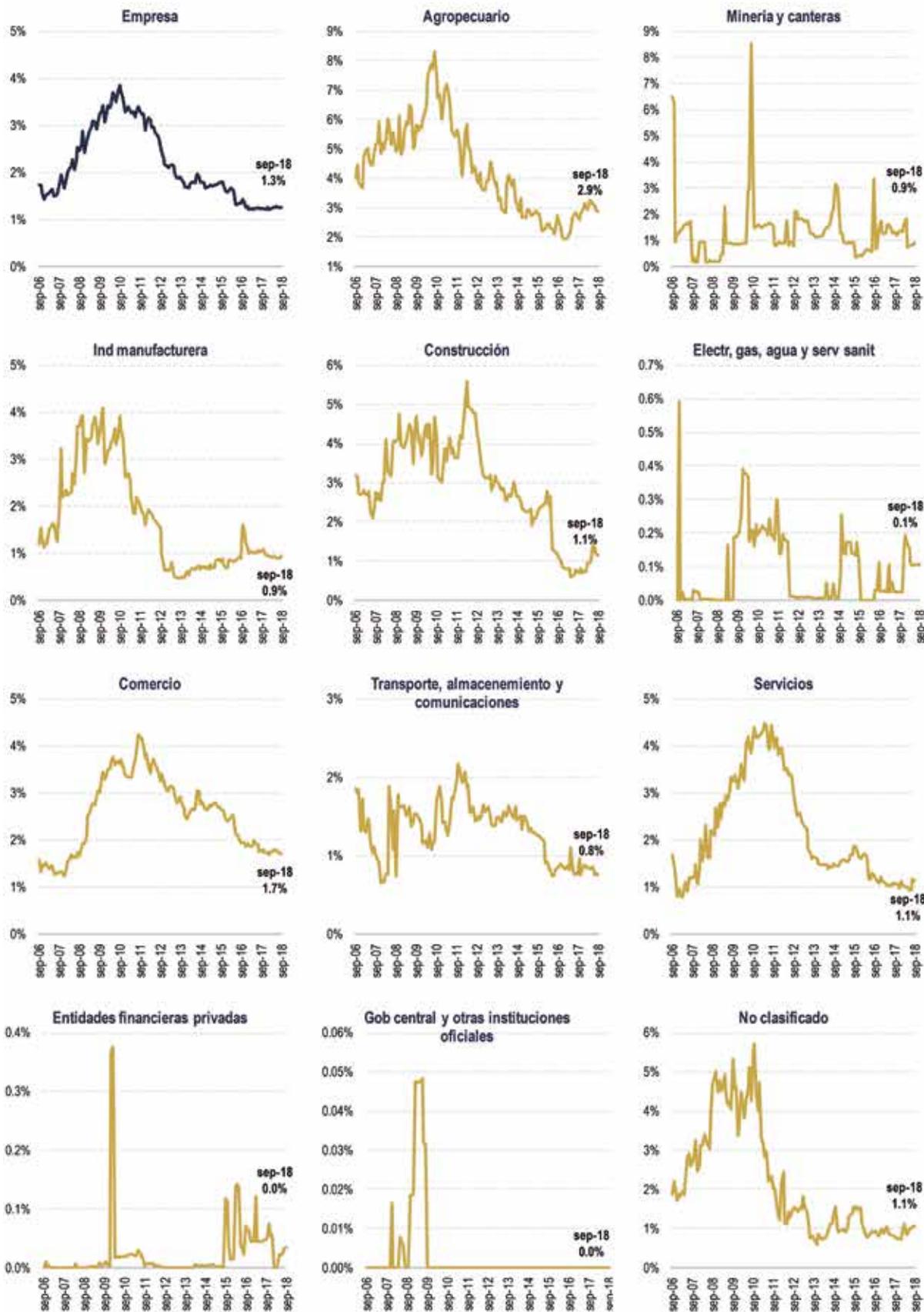
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 02-B. Cartera de préstamos empresariales por sectores económicos (millones de USD)

Destinos Económicos	Sistema		Variación interanual	
	sep-17	sep-18	miles de USD	%
Agropecuario	410.5	436.4	25.9	6.3%
1. Agricultura	270.4	245.2	(25.2)	-9.3%
A. Café	85.0	81.4	(3.6)	-4.3%
B. Algodón	0.0	0.0	(0.0)	-33.1%
C. Caña de Azúcar	111.7	95.4	(16.2)	-14.5%
D. Maíz	34.7	35.2	0.5	1.5%
E. Frijol	3.7	4.3	0.6	16.1%
F. Arroz	5.0	3.9	(1.1)	-21.8%
G. Otros Productos Agrícolas	30.2	24.9	(5.3)	-17.6%
2. Ganadería	51.6	56.4	4.8	9.4%
3. Avicultura	24.2	41.4	17.2	71.4%
4. Pesca, apicultura y otros	14.9	17.8	2.9	19.6%
5. Refinanciamientos	49.5	75.6	26.1	52.6%
Minería y Canteras	5.9	3.8	(2.1)	-35.8%
Industria Manufacturera	1,178.6	1,316.9	138.2	11.7%
1. Productos alimenticios	433.1	461.6	28.5	6.6%
2. Bebidas y Tabaco	78.3	97.6	19.2	24.6%
3. Textiles y vestuarios	128.5	153.5	25.0	19.5%
4. Industria de Madera	0.9	0.4	(0.5)	-50.7%
5. Fabricación de Muebles y Accesorios	22.5	14.3	(8.2)	-36.4%
6. Papel Cartón y Productos de papel cartón	116.5	147.6	31.1	26.7%
7. Productos de Cuero y Caucho	6.7	9.1	2.4	35.3%
8. Productos Químicos	110.4	112.2	1.8	1.6%
9. Productos derivados del Petróleo	1.9	0.8	(1.1)	-56.4%
10. Productos minerales no Metálicos	15.3	13.0	(2.4)	-15.4%
11. Industrias Metálicas Básicas	5.4	7.2	1.8	33.5%
12. Productos Metálicos	59.6	82.9	23.3	39.2%
13. Industria de la Maquila	30.7	28.1	(2.6)	-8.4%
14. Otros Productos Industriales	151.5	167.2	15.7	10.3%
15. Refinanciamientos	17.2	21.3	4.1	23.6%
Construcción	424.1	533.0	108.9	25.7%
1. Viviendas	69.3	110.4	41.1	59.4%
2. Construcciones agropecuarias	2.8	2.4	(0.4)	-15.2%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	201.3	222.5	21.2	10.5%
4. Hoteles y similares	2.6	3.1	0.6	21.7%
5. Urbanización de terrenos y otros	133.5	175.8	42.3	31.7%
6. Refinanciamientos	14.7	18.9	4.2	28.4%
Electricidad, gas, agua y servicios	234.3	271.1	36.8	15.7%
Comercio	1,724.6	1,875.6	151.0	8.8%
1. De importación	456.2	445.8	(10.4)	-2.3%
2. De exportación	42.5	25.2	(17.3)	-40.7%
3. Interno	1,083.4	1,234.6	151.2	14.0%
4. Otros Comerciales	102.7	120.4	17.8	17.3%
5. Refinanciamientos	39.9	49.6	9.7	24.3%
Transporte, almacenaje y comunicación	269.4	285.1	15.7	5.8%
1. Transporte por carretera	238.9	253.6	14.7	6.1%
2. Servicio de Comunicaciones	3.5	1.9	(1.6)	-44.9%
3. Otros	21.6	20.7	(0.9)	-4.3%
4. Refinanciamientos	5.4	8.9	3.5	65.4%
Servicios	1,045.8	1,025.7	(20.2)	-1.9%
1. Establecimiento de enseñanza	79.4	82.5	3.1	3.9%
2. Servicios médicos y sanitarios	54.0	63.0	8.9	16.5%
3. Otros	895.4	861.1	(34.3)	-3.8%
4. Refinanciamientos	17.0	19.1	2.1	12.6%
Instituciones Financieras	402.1	327.3	(74.8)	-18.6%
Otras Actividades	148.7	171.4	22.6	15.2%

Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 03. Evolución del índice de vencimiento por sector

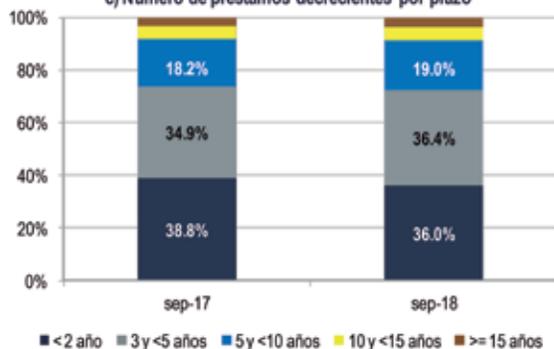
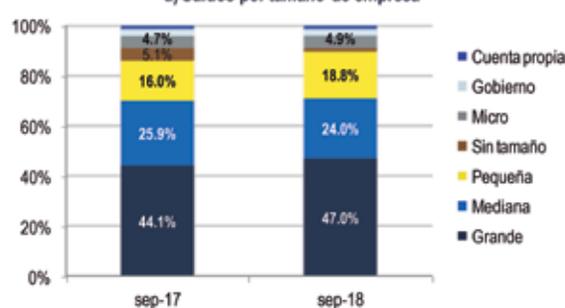


Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

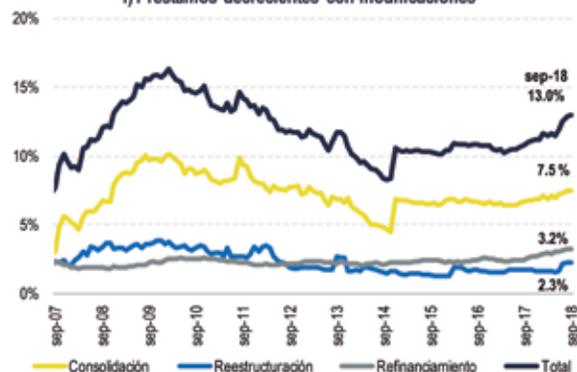
Anexo 04. Estadísticas de préstamos a empresas
a) Saldos por tipo de préstamo

b) Estadísticas por tipo de préstamos

	Decrecientes		Rotativos		Otros		Empresas	
	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
Saldo adeudado	4,467.7	4,786.6	1,333.7	1,407.9	42.8	51.7	5,844.2	6,246.3
Número de créditos	119,382	109,700	10,893	11,017	5,016	5,396	135,291	126,112
Tasa efectiva ponderada	9.2	9.3	6.9	7.1	16.7	16.8	8.7	8.9
Índice de vencimiento	1.4%	1.5%	0.5%	0.4%	2.3%	1.6%	1.2%	1.3%

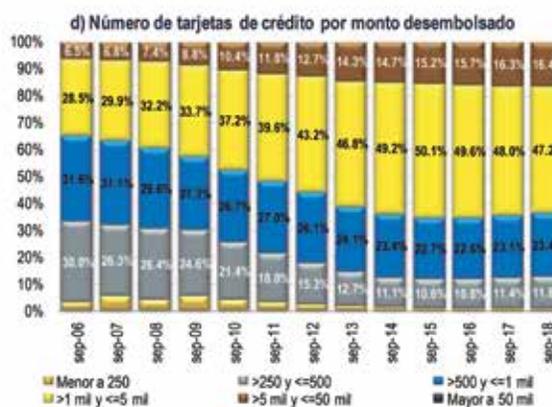
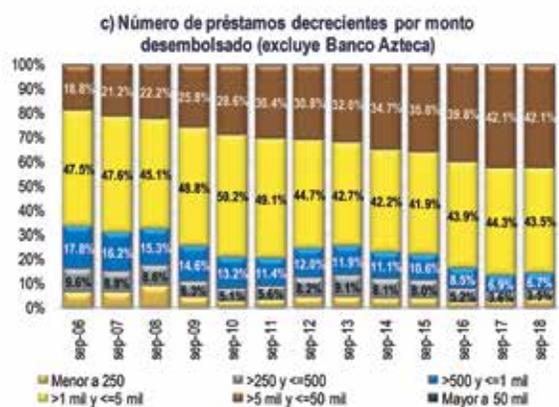
c) Número de préstamos decrecientes por plazo

d) Saldos por tamaño de empresa

e) Estadísticas por tamaño de empresa

	Saldo adeudado (USD millones)		Número de créditos		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Grande	2,579.9	2,933.2	7,313	7,816	495,508	515,260	6.7	7.1	0.9%	0.8%
Mediana	1,512.3	1,497.5	17,384	15,060	123,383	137,175	8.5	8.8	1.0%	1.3%
Pequeña	935.6	1,172.1	17,212	24,175	72,683	64,305	9.9	10.7	1.9%	1.8%
Micro	274.0	303.1	33,753	45,738	10,741	8,986	11.9	16.5	2.5%	3.7%
Gobierno	169.2	170.3	280	266	893,157	922,946	10.9	10.9	0.0%	0.0%
Autempleo	73.1	78.9	31,196	29,826	3,255	3,634	16.6	16.1	4.4%	4.5%
Sin tamaño	300.0	91.2	28,153	3,231	14,176	34,710	16.7	8.9	2.0%	1.7%
Empresas	5,844	6,246	135,291	126,112	60,113	67,597	8.7	8.9	1.2%	1.3%

f) Préstamos decrecientes con modificaciones

g) Modificaciones por sector

	Consolidación		Reestructuración		Refinanciamiento		Otros		Totales	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Agropecuario	7.8%	6.9%	6.5%	7.3%	35.6%	37.6%	3.8%	8.5%	13.6%	14.6%
Minerías y canteras	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ind manufacturera	13.7%	14.3%	36.2%	24.0%	6.9%	10.5%	33.9%	18.0%	16.1%	15.1%
Construcción	11.2%	7.7%	15.3%	9.4%	10.4%	9.3%	13.9%	17.8%	11.7%	8.5%
Elect, gas, agua y ser sanit	5.3%	2.9%	0.0%	0.5%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	3.2%	1.7%
Comercio	19.2%	22.8%	27.1%	17.7%	26.0%	23.5%	27.3%	37.6%	22.1%	22.2%
Transp, almac y comunic	7.1%	7.6%	2.8%	3.9%	3.8%	4.4%	2.5%	1.6%	5.6%	6.1%
Servicios	32.3%	32.3%	9.7%	36.1%	12.0%	9.4%	16.2%	14.8%	24.0%	27.2%
Inst financieras privadas	2.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	1.3%	1.1%
Gob central y otras inst ofc	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
No clasificadas	1.4%	3.6%	2.3%	1.0%	5.1%	5.1%	2.4%	1.8%	2.4%	3.5%
Empresas	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Anexo 05. Estadísticas de préstamos de consumo



e) Estadísticas de préstamos decrecientes (incluye Banco Azteca)

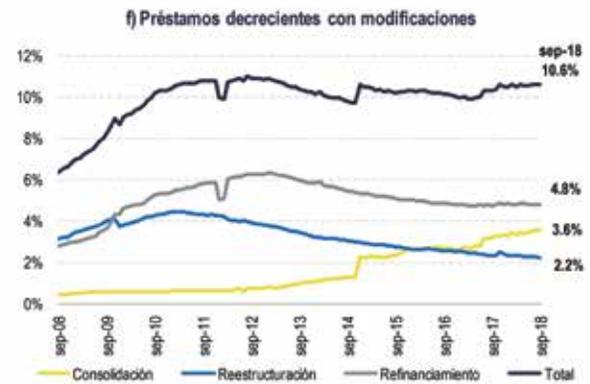
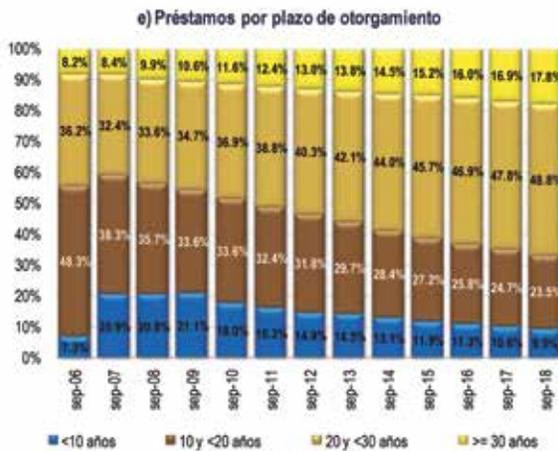
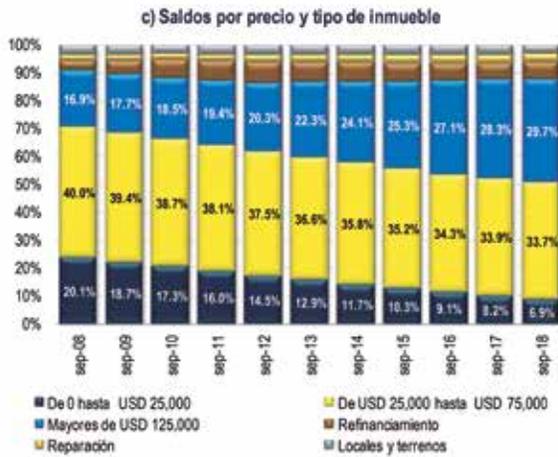
	Saldo adeudado (USD millones)		Número de órdenes		Monto promedio		Tasa efectiva ponderada		Índice de vencimiento	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Menor a 250	1.2	1.7	16,963	24,818	139	137	55.9	57.7	1.5%	3.5%
>250 a <=500	5.4	6.1	22,482	23,202	406	407	38.9	37.1	4.1%	2.7%
>500 a <= 1 mil	22.4	24.5	43,142	44,708	775	782	32.7	31.3	3.2%	2.3%
> 1 mil a <= 5 mil	632.2	685.2	279,256	289,349	2,986	2,978	19.3	19.0	2.5%	2.6%
> 5 mil a <= 50 mil	2,562.8	2,744.8	264,598	279,913	12,873	12,239	14.2	14.2	1.8%	1.8%
Mayor a 50 mil	198.9	176.0	2,241	2,473	87,207	87,173	10.5	10.6	1.0%	2.8%
Consumo	3,282.9	3,607.3	627,612	664,462	6,788	6,849	15.1	15.1	2.9%	2.9%

	Saldo adeudado		Número de		Monto promedio		Tasa efectiva		Índice de	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Menor a 250	1.0	1.0	6,904	8,587	169	164	33.1	37.9	1%	1%
>250 a <=500	23.0	25.2	94,148	92,315	436	442	38.5	36.8	4%	6%
>500 a <= 1 mil	73.7	75.9	170,802	182,188	791	791	38.6	38.8	4%	4%
> 1 mil a <= 5 mil	305.5	300.2	305,962	308,190	2,480	2,481	32.4	32.7	3%	3%
> 5 mil a <= 50 mil	474.5	500.6	121,099	127,841	10,414	10,453	24.8	25.2	2%	2%
Mayor a 50 mil	1.9	1.9	79	60	72,300	71,341	20.8	20.7	0%	3%
Consumo	896.6	902.8	741,684	778,690	3,159	3,129	29.2	29.9	3%	3%



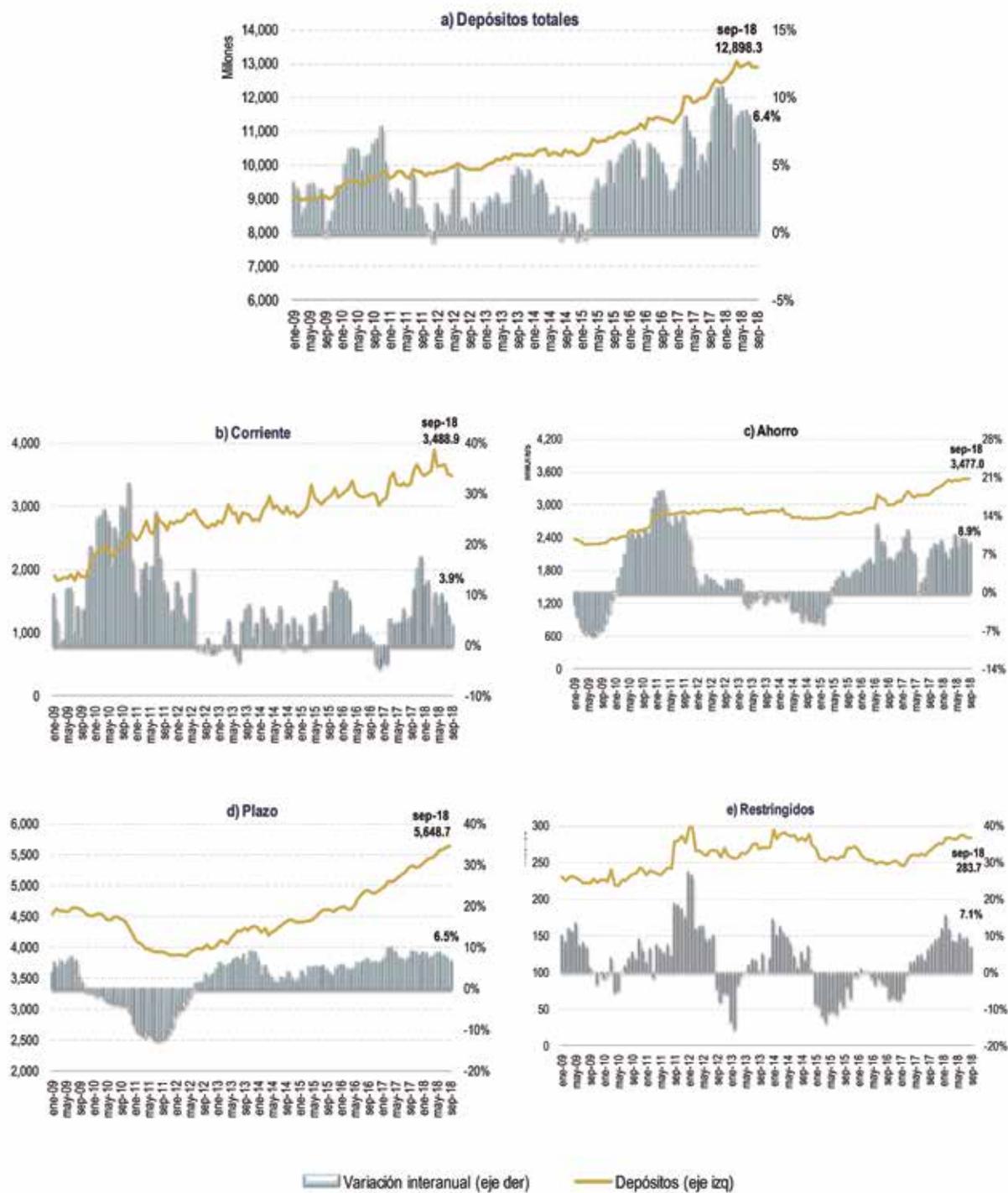
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 06. Estadísticas de préstamos para vivienda



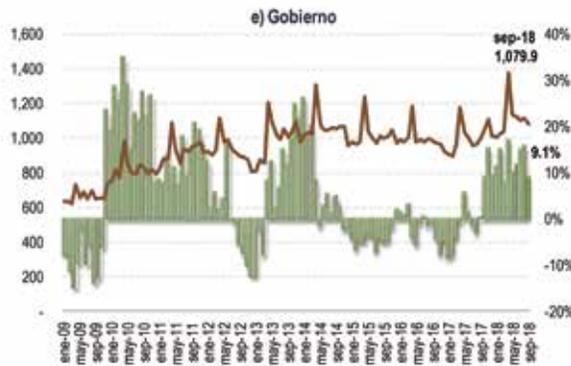
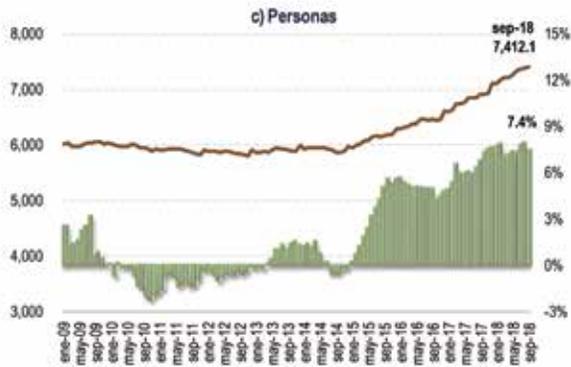
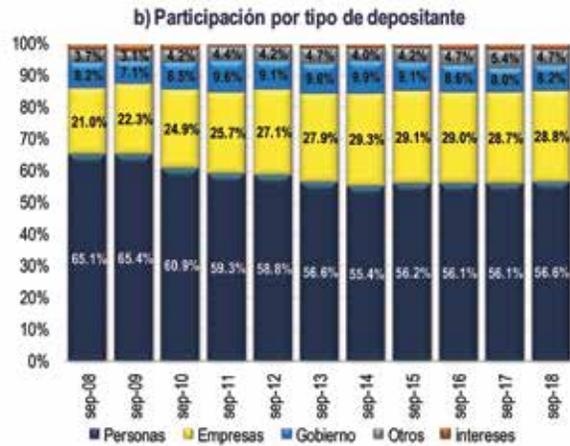
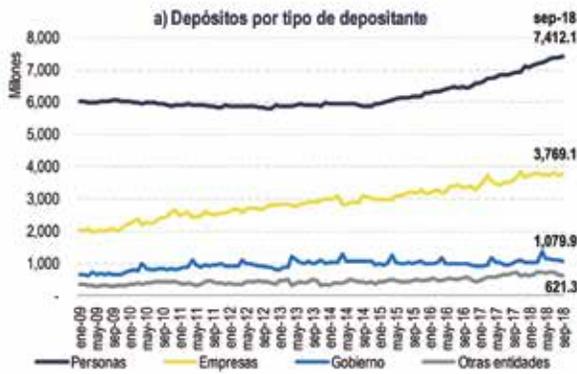
Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

Anexo 07. Estadísticas por tipo de depósito



Fuente: Sistema Contable Estadístico de la SSF

Anexo 08. Estadísticas por tipo de depositante



■ Variación interanual (eje der) — Depósitos (eje izq)

Fuente: Sistema Central de riesgos de la SSF

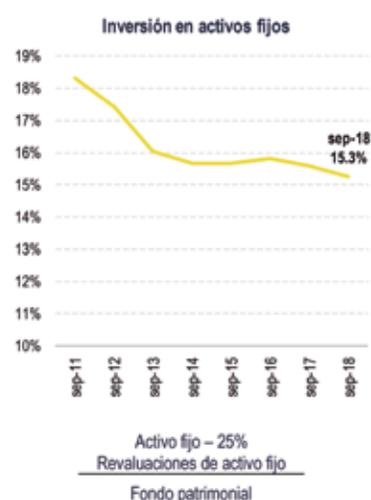
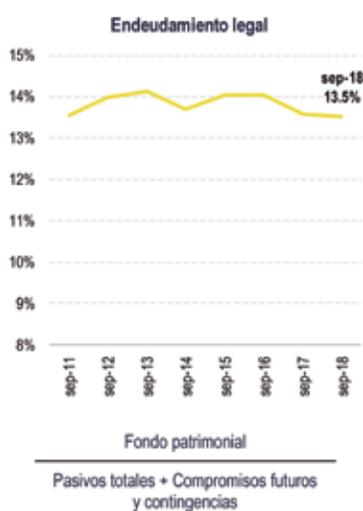
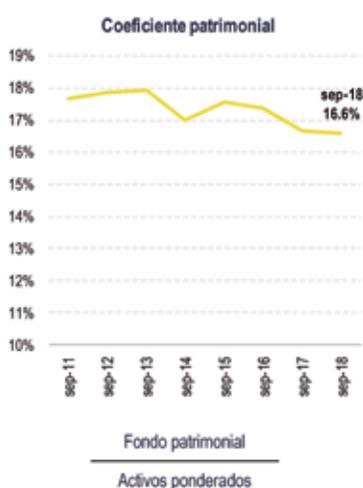
Anexo 09. Estado de resultados de bancos, bancos cooperativos y SAC*(millones de USD)**(millones de USD)*

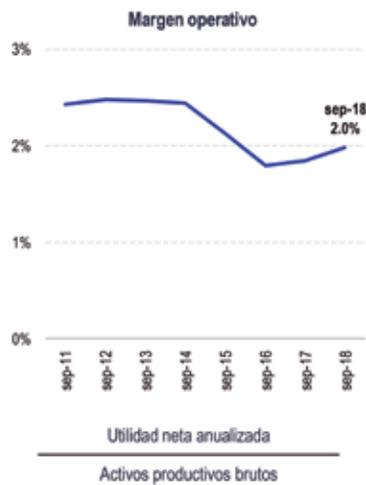
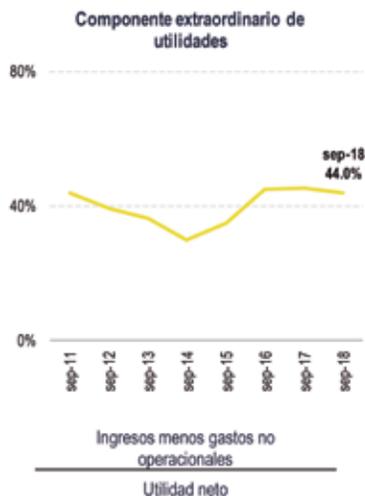
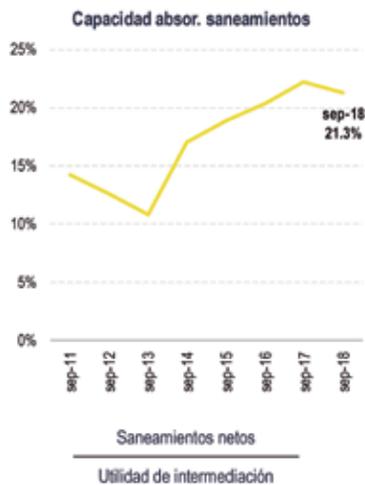
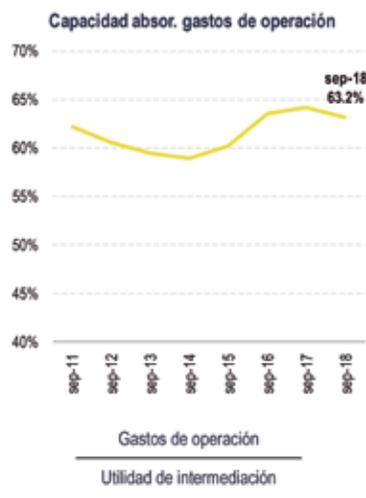
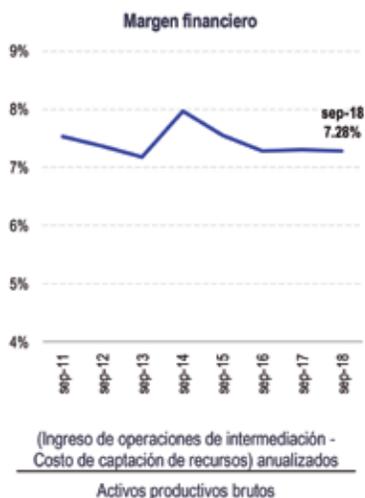
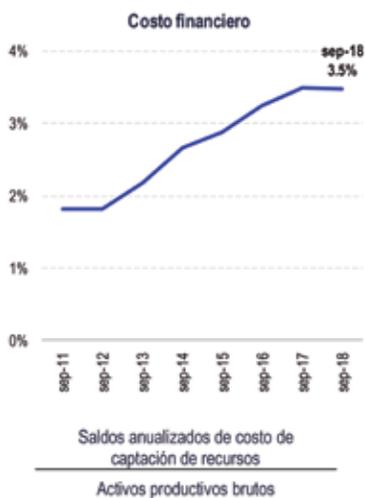
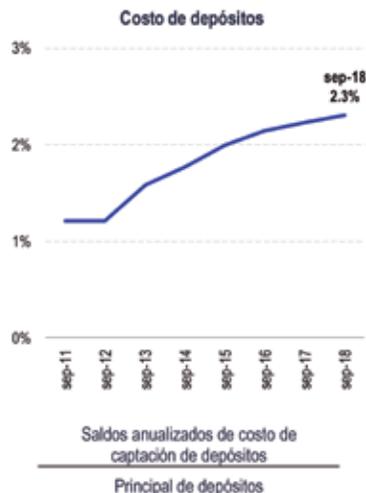
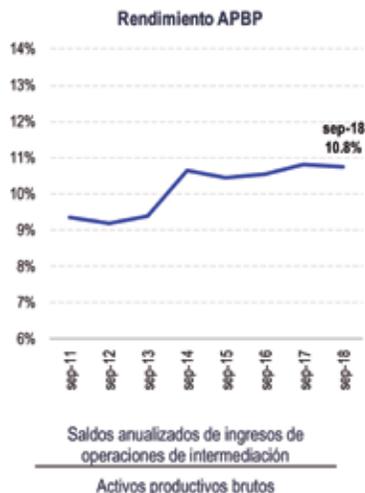
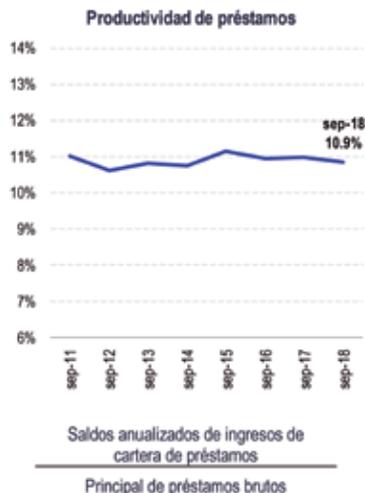
Cuenta	sep-17	sep-18	Variación	
Ingresos de operación	1,225.4	1,316.1	90.7	7.4%
61 Ingresos de operaciones de intermediación	1,108.0	1,190.6	82.6	7.5%
62 Ingresos de otras operaciones	117.4	125.5	8.1	6.9%
Costo de operación	414.2	440.0	25.8	6.2%
711 Captación de recursos	358.9	384.7	25.8	7.2%
72 Costo de otras operaciones	55.3	55.3	0.0	0.0%
Utilidad financiera	811.2	876.1	64.9	8.0%
Gastos de operación	480.6	509.5	28.9	6.0%
811 Gastos de funcionarios y empleados	244.7	252.4	7.7	3.1%
812 Gastos generales	200.7	219.0	18.2	9.1%
813 Depreciaciones y amortizaciones	35.1	38.1	3.0	8.4%
Utilidad de operación	330.6	366.6	36.0	10.9%
Saneamientos netos	166.0	171.0	5.0	3.0%
Liberación de reservas de saneamiento	31.0	33.7	2.7	8.6%
Saneamiento de activos de intermediación	194.7	201.4	6.7	3.4%
Saneamientos	2.3	3.3	1.0	43.9%
Castigos de activos y contingencias	15.9	14.8	(1.1)	-6.7%
Castigos de activos de intermediación	3.5	3.7	0.2	6.4%
Castigos de contingencias	-	-	-	
Castigos de bienes recibidos en pago o adjudicados	12.4	11.1	(1.3)	-10.4%
Utilidad después de saneamientos	148.7	180.8	32.0	21.5%
Otros ingresos no operacionales	57.3	55.7	(1.6)	-2.8%
Otros gastos no operacionales	21.5	16.6	(4.9)	-22.9%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	184.5	219.9	35.4	19.2%
Impuestos directos	64.4	79.3	14.9	23.1%
Utilidad (pérdida) neta	120.1	140.6	20.5	17.1%

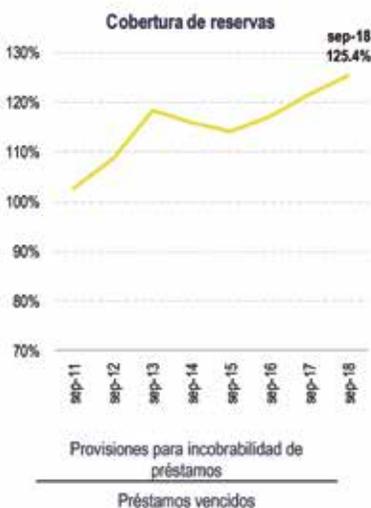
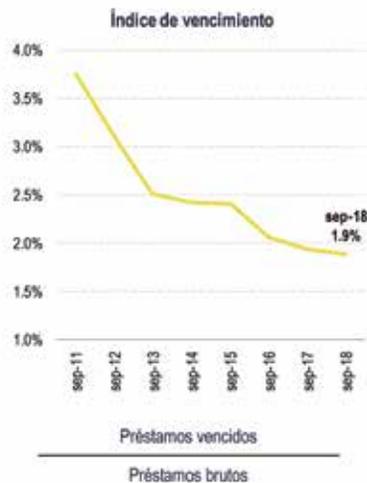
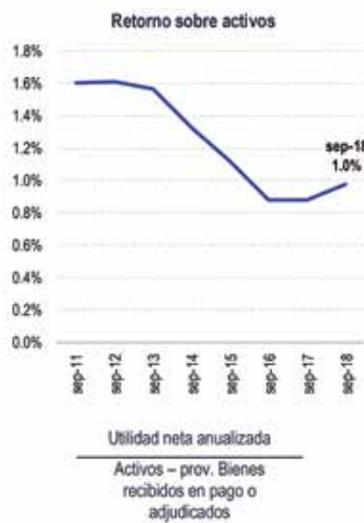
Fuente: Sistema Contable estadístico de la SSF

Anexo 10. Cifras e indicadores relevantes de bancos, bancos cooperativos y SAC

	sep-17	sep-18	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Activos	18,278.2	19,263.3	985.1	5.4%
2 Inversiones financieras	854.3	1,229.2	374.9	43.9%
3 Préstamos brutos	12,876.9	13,569.4	692.5	5.4%
4 Bienes recibidos en pago o adjudicados	103.1	90.1	13.0	-12.6%
5 Pasivos	15,798.9	16,661.0	862.1	5.5%
6 Depósitos	12,117.6	12,898.3	780.7	6.4%
7 Préstamos recibidos	2,308.3	2,191.7	116.6	-5.1%
8 Títulos de emisión propia	809.5	900.4	90.9	11.2%
9 Patrimonio	2,429.7	2,550.8	121.2	5.0%
10 Fondo patrimonial	2,222.2	2,335.4	113.2	5.1%
11 Activos ponderados	13,332.4	14,065.7	733.3	5.5%
12 Total Pasivos, Compromisos futuros y Contingencias	16,357.1	17,259.9	902.9	5.5%
Indicadores financieros				
13 Coeficiente patrimonial	16.7%	16.6%	10	puntos base
14 Endeudamiento legal	13.6%	13.5%	10	puntos base
15 Inversión en activos fijos	15.6%	15.3%	30	puntos base
16 Productividad de préstamos	11.0%	10.9%	10	puntos base
17 Rendimiento APBP	10.8%	10.8%	0	puntos base
18 Costo de depósitos ajustado	2.2%	2.3%	10	puntos base
19 Costo financiero ajustado	3.5%	3.5%	0	puntos base
20 Margen financiero ajustado	7.3%	7.3%	0	puntos base
21 Capacidad de absorción de gastos de operación	64.2%	63.2%	100	puntos base
22 Capacidad de absorción de saneamientos	22.2%	21.2%	100	puntos base
23 Componente extraordinario de utilidades	45.3%	43.9%	140	puntos base
24 Margen neto ajustado	1.9%	2.0%	10	puntos base
25 Retorno patrimonial ajustado	6.9%	7.6%	70	puntos base
26 Retorno sobre activos ajustado	0.9%	1.0%	10	puntos base
27 Índice de vencimiento	1.9%	1.9%	0	puntos base
28 Cobertura de reservas	121.7%	125.4%	370	puntos base
29 Activos inmovilizados	-0.3%	-1.2%	90	puntos base
30 Colocación de recursos	91.3%	91.4%	10	puntos base
31 Inversiones financieras	5.8%	7.9%	210	puntos base







Anexo 11-A. Corresponsales financieros por municipio

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	América			Promérica	Scotiabank	Apoyo	
			Davienda	Central				Integral	Multivalores
Zona central									
La Libertad	97	71	16	29	48	51	75	83	
Antiguo Cuscatlán	22	18	2	5	7	14	19	19	
Ciudad Arce	5	4		1	4	1	4	5	
Colón	13	12	4	3	1	10	12	13	
La Libertad	11	8	2		2	4	10	11	
Nuevo Cuscatlán	2							1	
Quezaltepeque	5	4	1			4	4	6	
Sacacoyo	1								
San José Villanueva	1		1						
San Juan Opico	5	2		1		1	2	3	
San Pablo Tacachico	2								
Santa Tecla	28	22	4	18	34	17	22	23	
Tepecoyo	1								
Zaragoza	1	1	2	1			2	2	
Cabañas	17	9	3	5	3	5	10	11	
Ilobasco	7	5	1	3	2	3	5	5	
San Isidro	1			1					
Sensuntepeque	8	4	2	1	1	2	5	6	
Tejutepeque	1								
La Paz	21	14	5		11	12	15	20	
El Rosario	1							1	
Olocuilta	2	2			2	1	2	3	
San Juan Tepezontes	1								
San Luis La Herradura	2	1					1	2	
San Luis Talpa	1	1	1		3		1	1	
San Miguel Tepezontes	1								
San Pedro Masahuat	1	1					1	1	
San Pedro Nonualco	1								
San Rafael Obrajuelo	1								
Santiago Nonualco	2	1				1	1	2	
Zacatecoluca	8	8	4		6	10	9	10	
San Vicente	16	11	8		1	4	12	12	
Apastepeque	2	1					1	1	
Guadalupe	1								
San Idelfonso	1								
San Sebastián	2	1					1	1	
San Vicente	6	6	8		1	4	7	7	
Santo Domingo	1	1					1	1	
Tecoluca	2	2					2	2	
Verapaz	1								
Chalatenango	27	12	8	1	3	13	12	17	
Chalatenango	10	5	2		1	4	5	8	
Citalá				1					
Dulce Nombre de María	1		1						
El Paraiso			1			1			
La Palma	5	2				2	2	2	
La Reina	1				1				
Nueva Concepción	5	3	2		1	4	3	5	
San Ignacio	1	1					1	1	
Tejutla	4	1	2			2	1	1	

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo	
				Central	Promérica		Integral	Multivalores
San Salvador	216	182	39	79	46	146	196	217
Aguilares	6	4		3	3	3	4	4
Apopa	10	9	2	6	1	4	9	11
Ayutuxtepeque	4	3				3	3	2
Ciudad Delgado	2	2				1	3	4
Cuscatancingo	1	1		1		1	1	2
Guazapa			1			1		
Ilopango	10	7	1	1		6	7	9
Mejicanos	14	11	1	10	3	8	11	13
Nejapa	1			1				
Panchimalco	1							
San Marcos	3	1		3		1	1	2
San Martín	6	3		5	1	5	3	4
San Salvador	125	112	30	43	35	90	125	133
Santiago Texacuangos	1							
Santo Tomás	2	1				1	1	2
Soyapango	27	26	4	6	3	21	26	29
Tonacatepeque	3	2				1	2	2
Cuscatlán	12	6	3	1	2	5	6	8
Cojutepeque	7	5	2	1	1	5	5	6
San Bartolomé Perulapia	1							
San José Guayabal	1							
San Rafael Cedros	1				1			
Suchitoto	2	1	1				1	2

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC	
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo	
				Central	Promérica		Integral	Multivalores
Zona occidental								
Ahuachapán	28	15	6		7	8	17	20
Ahuachapán	12	9	4			6	10	11
Apaneca	2	1			2	1	1	1
Atiquizaya	1	1					1	2
Concepción de Ataco	2							
El Refugio	1							
Guaymango	1		1				1	1
Jujutla	2							
San Francisco Menéndez	5	4	1		3	1	4	5
Tacuba	1				2			
Turín	1							

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo		
				Central	Promérica		Integral	Multivalores	
Zona occidental									
Sonsonate	32	24	11			11	17	26	34
Acajutla	3	2	1			5		2	3
Armenia	2	2				1	2	2	3
Izalco	2	2	3			1		2	3
Juayúa	4	2	1				1	2	3
Nahuizalco	1						1		
Nahulingo									1
Salcoatitán	1								
San Julián	1								
Sonsonate	18	16	5			4	12	18	20
Sonzacate			1				1		1
Santa Ana	47	38	16	6		17	30	40	49
Candelaria de la Frontera	2	1	1				1	1	2
Chalchuapa	7	6					3	6	7
El Congo	1	1					1	1	2
Metapán	10	8	4			1	8	9	10
San Sebastián Saltrillo			1						
Santa Ana	26	22	10	6		14	17	23	27
Texistepeque	1					2			1

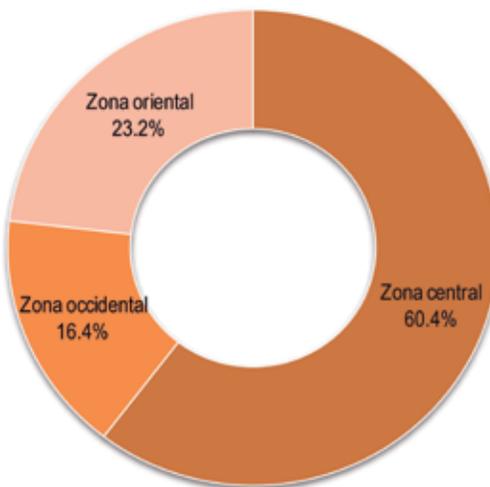
Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	Davienda	América		Scotiabank	Apoyo		
				Central	Promérica		Integral	Multivalores	
Zona oriental									
Morazán	22	8	7			13	11	8	9
Chilanga	1								
Corinto	4	3	1			4	1	3	3
El Divisadero	1								
Guatajiagua	1					1			
Jocoro	1		1			1	2		
Meanguera	1								
Osicala	1		1				1		
Perquín	1					1			
San Francisco Gotera	8	5	4			6	7	5	6
San Simón	1								
Yamabal	1								
Yoloaiquin	1								
San Miguel	47	35	38			44	41	35	43
Chapeltique			2			1	1		
Chinameca			1			1	2		
Chirilagua	2	1				1		1	1
Ciudad Barrios	2	1	1				1	1	2
El Tránsito	5	4	1			4	1	4	5
Lolotique	1	1	1					1	1
Moncagua			1			1	1		
Nueva Guadalupe			1						
San Jorge	1	1				1		1	1
San Miguel	32	25	30			30	35	25	31
San Rafael Oriente	1					4			
Sesori	3	2				1		2	2

Municipios por departamento	Bancos Comerciales						SAC		
	Agrícola	Cuscatlán	América			Scotiabank	Apoyo		
			Davienda	Central	Promérica		Integral	Multivalores	
Zona oriental									
La Unión	32	18	7			7	11	18	20
Anamorós	3	1				3	1	1	1
Concepción de Oriente	1								
Conchagua	1								
El Carmen	1								
Intipucá	2	1						1	1
La Unión	10	8	3			1	5	8	9
Lislique	1								
Nueva Esparta	1								
Pasaquina	2					1			
Polorós	1	1						1	1
San Alejo	1	1						1	1
Santa Rosa de Lima	6	5	4			2	5	5	6
Yucuaiquín	2	1						1	1
Usulután	46	34	9	1		23	18	34	38
Berlín	1	1	1			2		1	1
Concepción Batres	1					1			
El Triunfo	1					1			
Estanzuelas	2	1						1	1
Jiquilisco	2	1						1	2
Jucuapa	2	1	2			3	4	1	1
Jucuarán	1					1			
Mercedes Umaña						2			
Puerto El Triunfo	2	1				1		1	1
Santa María	1								
Santiago de María	4	2	3			4	4	2	3
Usulután	29	27	3	1		8	10	27	29

Anexo 11-B. Estadísticas de corresponsales financieros

Departamento	sep-18
1 Zona central	836
<i>Cabañas</i>	30
<i>Chalatenango</i>	50
<i>Cuscatlán</i>	23
<i>La Libertad</i>	210
<i>La Paz</i>	49
<i>San Salvador</i>	446
<i>San Vicente</i>	28
2 Zona occidental	227
<i>Ahuachapán</i>	48
<i>Santa Ana</i>	109
<i>Sonsonate</i>	70
3 Zona oriental	321
<i>La Unión</i>	50
<i>Morazán</i>	48
<i>San Miguel</i>	142
<i>Usulután</i>	81
4 Total	1,384

Porcentaje por zona	
Zona central	60.4%
Zona occidental	16.4%
Zona oriental	23.2%



Anexo 12. Balance general de Aseguradoras

datos en millones de USD

Cuenta	sep-17	sep-18	Variación	
1 Activos	847.4	857.7	10.3	1.2%
11 Disponible	64.1	73.5	9.4	14.7%
12 Inversiones Financieras	444.1	449.7	5.7	1.3%
13 Prestamos	47.0	35.8	(11.3)	(24.0%)
14 Primas por cobrar	127.9	134.3	6.5	5.1%
16 Sociedades deudoras	22.6	23.7	1.0	4.6%
17 Inversiones permanentes	67.1	57.9	(9.1)	(13.6%)
18 Inmuebles, mobiliario y equipo	20.7	21.1	0.4	1.8%
19 Otros Activos	53.9	61.7	7.8	14.4%
Total activos	847.4	857.7	10.3	1.2%
2 Pasivos	456.2	470.5	14.3	3.1%
21 Obligaciones con asegurados	13.5	14.1	0.6	4.5%
22 Reservas Técnicas	199.8	212.2	12.4	6.2%
23 Reservas por siniestros	97.2	98.6	1.4	1.4%
24 Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	54.6	51.7	(2.8)	(5.2%)
25 Obligaciones financieras	7.9	3.5	(4.5)	(56.4%)
26 Obligaciones con intermediarios y agentes	14.6	15.6	1.0	7.1%
27 Cuentas por pagar	50.4	54.5	4.2	8.3%
28 Provisiones	5.0	6.8	1.8	35.2%
29 Otros pasivos	13.2	13.4	0.2	1.8%
3 Patrimonio	391.2	387.2	(4.0)	(1.0%)
31 Capital social	130.9	131.9	1.0	.7%
32 Capital pendiente de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
33 Aporte social	4.0	4.5	0.5	13.3%
34 Aportes pendientes de formalizar	0.0	0.0	0.0	.0%
35 Reservas de capital	22.1	22.8	0.8	3.4%
36 Patrimonio restringido	36.4	31.7	(4.7)	(13.0%)
38 Resultados acumulados	197.9	196.3	(1.5)	(.8%)
Total pasivo, patrimonio	847.4	857.7	10.3	1.2%

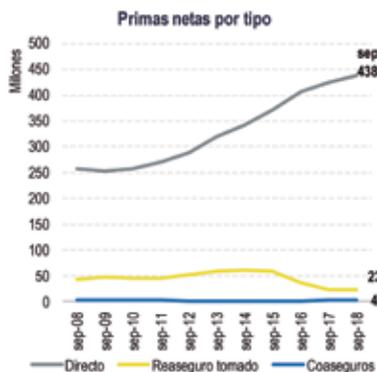
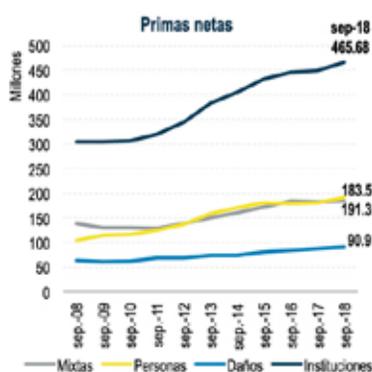
Anexo 13. Estado de resultados de las Aseguradoras

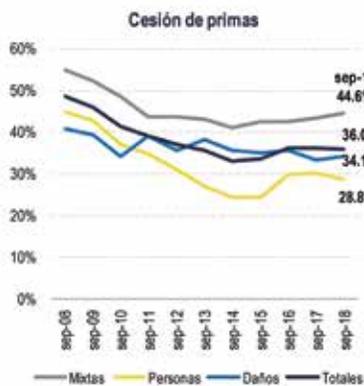
datos en millones de USD

Cuenta	sep-17	sep-18	Variación	
Ingresos técnicos	715.5	715.3	(0.2)	0.0%
51 Primas producto	505.8	515.5	9.7	1.9%
52 Ingreso por decremento de reservas técnicas	114.9	105.9	(9.0)	-7.8%
54 Sinistros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	71.3	68.9	(2.5)	-3.5%
55 Reembolso de gastos por cesiones de seguros y fianzas	20.3	21.5	1.1	5.5%
56 Salvamentos y recuperaciones	3.1	3.5	0.4	13.8%
Gastos técnicos	653.8	656.1	2.3	0.4%
41 Sinistros	232.7	235.3	2.6	1.1%
42 Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	162.6	167.8	5.2	3.2%
43 Gasto por incremento de reservas técnicas	113.3	109.8	(3.5)	-3.1%
45 Gastos de adquisición y conservación	88.8	93.4	4.6	5.1%
46 Devoluciones y cancelaciones de primas	56.3	49.8	(6.5)	-11.6%
Resultado técnico bruto	61.7	59.2	(2.6)	-4.1%
Gastos de administración	52.4	52.8	0.4	0.8%
Resultado técnico neto	9.4	6.4	(3.0)	-31.8%
Ingresos financieros netos	18.7	17.7	(1.0)	-5.5%
57 Ingresos financieros y de inversión	25.4	25.2	(0.2)	-0.8%
47 Gastos financieros y de inversión	6.6	7.5	0.8	12.6%
Utilidad de operación	28.1	24.1	(4.0)	-14.2%
Otros Ingresos/ (gastos) neto	4.5	4.3	(0.2)	-4.5%
58 Ingresos por recuperación de activos y provisiones	6.6	5.0	(1.6)	-24.3%
59 Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	7.9	9.2	1.4	17.2%
49 Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	10.0	9.9	(0.0)	-0.4%
Utilidad (pérdida) neta	32.6	28.4	(4.2)	-12.9%

Anexo 14. Cifras e indicadores relevantes de las aseguradoras

Cifras relevantes: (en millones de USD)	Mixtas		Personas		Daños		Totales	
	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
Primas Netas	181.9	183.5	180.9	191.3	86.7	90.9	449.5	465.7
Vida	34.0	30.0	87.1	91.3	0.0	0.0	119.8	121.4
Previsionales rentas y pensiones	0.0	1.6	42.5	39.0	0.0	0.0	43.3	40.6
Accidentes y enfermedades	40.1	40.2	41.0	49.4	0.4	0.3	79.0	89.9
Seguros de incendios y líneas aliadas	39.0	36.3	0.0	0.0	29.2	32.0	68.1	68.3
Seguro de Automotores	21.9	23.8	0.0	0.0	40.9	41.4	64.0	65.2
Otros seguros generales	41.8	43.0	10.4	11.5	14.1	14.9	65.3	69.4
Fianzas	6.6	8.6	0.0	0.0	2.1	2.4	10.0	11.0
Primas Cedidas	79.2	81.8	54.5	55.0	29.0	31.0	162.6	167.8
Prima Retenida	102.7	101.6	126.5	136.3	57.7	59.9	286.8	297.8
Prima Directa	167.8	170.4	173.2	182.6	83.4	85.3	424.5	438.3
Reaseguro Tomado	12.4	11.4	7.6	8.5	2.7	3.5	22.7	23.4
Coaseguro	1.6	1.6	0.1	0.2	0.6	2.1	2.3	4.0
Siniestros Pagados	86.1	85.9	100.9	111.0	45.8	38.5	232.8	235.4
Siniestros Recuperados	24.4	26.6	35.0	37.3	12.0	5.0	71.3	68.9
Siniestros Netos	61.8	59.4	66.0	73.7	33.7	33.4	161.5	166.5
Reservas Técnicas	77.7	77.3	92.6	103.4	29.5	31.5	199.8	212.2
Reservas por Siniestros	24.6	25.5	59.2	60.3	13.5	12.8	97.2	98.6
Resultado Técnico Neto	9.5	11.0	2.5	-3.4	-2.7	-1.2	9.4	6.4
Utilidad (Perdida)	16.9	17.5	13.6	7.1	2.0	3.9	32.6	28.4
Indicadores								
Índice de Cesión de Primas	43.5%	44.6%	30.1%	28.8%	33.5%	34.1%	36.2%	36.0%
Siniestralidad	54.2%	51.9%	53.8%	58.7%	51.7%	45.5%	53.5%	53.6%
Siniestros Recuperados	28.3%	30.9%	34.6%	33.6%	26.3%	13.0%	30.6%	29.3%
ROA	6.6%	6.6%	5.8%	3.1%	1.4%	2.6%	5.1%	4.4%
ROE	13.9%	13.3%	16.4%	9.9%	2.3%	4.4%	11.1%	9.8%
Índice Combinado	87.3%	86.8%	98.7%	100.4%	103.8%	99.7%	95.7%	95.4%
Excedente de Patrimonio Neto Mínimo	123.4%	159.9%	62.7%	44.1%	53.7%	62.7%	82.3%	89.0%
Cobertura de inversiones a obligaciones	162.2%	171.6%	131.3%	119.1%	137.2%	130.0%	143.0%	138.4%





Anexo 15. Primas por aseguradoras

Millones de USD

Tipo	Instituciones	Primas Netas	Activos
Mixtas	Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	60.2	68.8
	La Centro Americana, S.A.	51.4	69.0
	Scotia Seguros, S.A.	29.7	75.2
	Davivienda Seguros, S.A.	18.8	35.4
	Seguros del Pacífico, S.A.	8.4	42.3
	Seguros Futuro, A.C. de R.L.	7.9	19.4
	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	5.9	37.9
	Aseguradora Popular, S.A.	1.2	6.7
Vida	SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	53.3	86.2
	Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	49.8	100.9
	Pan American Life Ins. Co.	30.6	51.9
	ASSA VIDA, S.A., Seguros de Personas	25.6	30.3
	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	19.4	19.4
	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	7.3	6.2
	Seguros Azul Vida, Sociedad Anonima, Seguros de Personas	5.4	8.9
	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0	1.2
Daños	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	33.9	65.9
	Seguros e Inversiones, S.A.	28.7	78.2
	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	17.1	32.4
	Seguros Azul, Sociedad Anonima	5.0	8.5
	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	4.4	7.4
	Seguros Fedecredito, S.A.	1.7	5.5
Total		465.7	857.7

Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	A Sep 17	A Sep-18	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
1 Monto total negociado en Bolsa de Valores	1,905.5	2,940.2	1,034.7	54.3%
<i>Mercado primario: renta fija y variable</i>	308.0	362.0	54.0	17.5%
<i>Mercado secundario</i>	66.3	252.3	186.1	280.9%
<i>Reportos</i>	1,412.7	1,846.4	433.7	30.7%
<i>Operaciones internacionales</i>	118.3	473.2	354.9	299.9%
<i>Mercado accionario</i>	0.2	6.3	6.0	2459.6%
2 Titularizaciones negociadas en sistema de BVES	84.6	11.4	-73.2	-86.5%
3 Negociación promedio diaria de reportos	7.6	9.9	2.3	30.7%
4 Letras del Tesoro de El Salvador				
<i>Colocados en subasta MH</i>	493.0	610.0	117.1	23.8%
<i>Negociados en sistemas de Bolsa de Valores</i>	44.5	161.6	117.0	262.7%
<i>Negociados en sistemas de ventanilla directa</i>	448.4	448.5	0.1	0.0%
5 Monto custodiados (en millones de USD)	7,511.9	8,281.0	769.1	10.2%
<i>Custodia de títulos nacionales</i>	5,806.9	6,451.0	644.1	11.1%
<i>Custodia de títulos internacionales</i>	1,704.9	1,830.0	125.1	7.3%
<i>Custodia física</i>	2,380.9	2,590.0	209.1	8.8%
<i>Custodia desmaterializada</i>	5,131.0	5,691.0	560.0	10.9%
Rendimientos promedio ponderado mensual				
6 <i>Mercado primario</i>	6.4	6.1	-26.1 puntos base	
7 <i>Mercado secundario</i>	4.6	5.2	64.0 puntos base	
8 <i>Reportos</i>	2.7	3.7	100.5 puntos base	
Comisiones cobradas a inversionistas (Miles de USD)				
9 Totales	2,313.7	3,221.7	908.0	39.2%
<i>Mercado primario: renta fija y variable</i>	1,343.6	1,226.1	-117.4	-8.7%
<i>Mercado Secundario</i>	239.6	704.9	465.2	194.1%
<i>Reportos</i>	492.3	549.0	56.8	11.5%
<i>Operaciones internacionales</i>	231.6	700.2	468.6	202.3%
<i>Mercado accionario</i>	6.63	41.45	34.8	525.3%
Fondos de Inversión (Millones USD)				
10 <i>Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB</i>				
<i>Patrimonio</i>	30.4	37.1	6.7	22.0%
<i>Rentabilidad anualizada</i>	3.4%	3.4%		
11 <i>Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola</i>				
<i>Patrimonio</i>	-	4.1	4.1	
<i>Rentabilidad anualizada</i>	-	1.9%		
12 <i>Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo</i>				
<i>Patrimonio</i>	-	2.2	2.2	
<i>Rentabilidad anualizada</i>	-	3.5%		
13 <i>Fondo de Inversión Abierto Plazo 180</i>				
<i>Patrimonio</i>		8.7	8.7	
<i>Rentabilidad anualizada</i>		5.1%		
14 <i>Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo</i>				
<i>Patrimonio</i>		2.4	2.4	
<i>Rentabilidad anualizada</i>		5.6%		
Integración Bolsa de El Salvador- Panamá				
15 <i>Operadores remotos autorizados</i>	4	7		
16 <i>Monto total negociado</i>	10.62	57.0	46.4	437.3%
17 <i>Monto negociado por operadores salvadoreños</i>	7.90	18.0	10.1	127.6%
18 <i>Monto negociado por operadores panameños</i>	2.72	39.1	36.4	1336.6%
Índices				
19 <i>Índice Bursátil de El Salvador</i>	193.7	194.6		
20 <i>Capitalización Bursátil (en millones de USD)</i>	4,433.2	4,681.4	248.2	5.6%
21 <i>Rotación diaria promedio ((Monto negociado/días hábiles)/Capitalización)</i>	0.000030%	0.000715%		

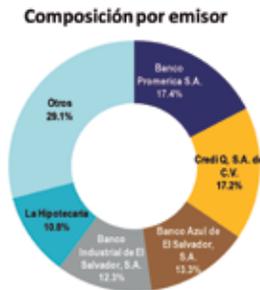
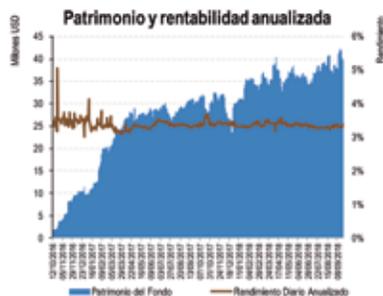
Anexo 16. Cifras e indicadores relevantes del mercado de valores

	A Sep 17	A Sep-18	Variación	
Cifras relevantes (millones de USD)				
Participantes (Miles de USD)				
22 Casas corredoras de Bolsa				
<i>Número de casas corredoras de Bolsa</i>	11	11	0.0	0.0%
<i>Total de activos</i>	16,457.2	16,961.4	504.2	3.1%
<i>Total de ingresos de operación</i>	2,255.7	2,931.5	675.9	30.0%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	266.0	464.0	198.0	74.5%
23 Bolsa de Valores				
<i>Total de activos</i>	4,589.4	4,992.7	403.3	8.8%
<i>Total de ingresos de operación</i>	981.6	1,436.8	455.2	46.4%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	86.9	469.7	382.7	440.3%
24 Central de Depósito de Valores de El Salvador				
<i>Total de activos</i>	2,625.1	2,731.0	105.9	4.0%
<i>Total de ingresos de operación</i>	817.4	850.9	33.5	4.1%
<i>Utilidades (Pérdidas)</i>	128.8	160.7	31.9	24.8%

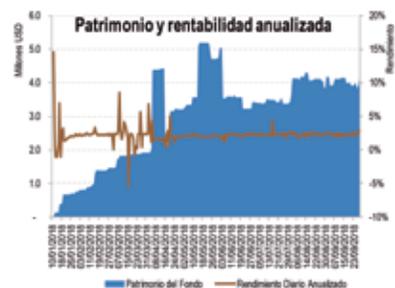
Fuente: BVES, MH, CEDEVAL, Gestoras de Fondos de Inversión, SIB.

Anexo 17. Estadísticas por tipo de Fondo de Inversión

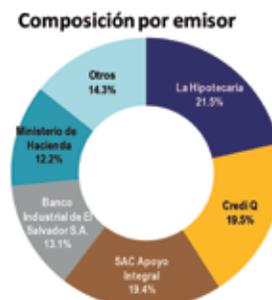
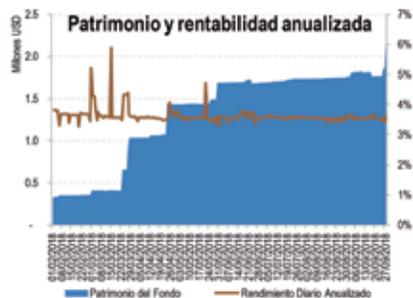
Fondo de inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB



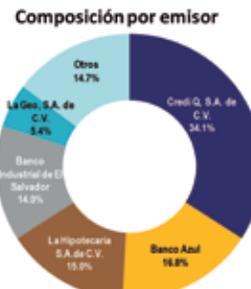
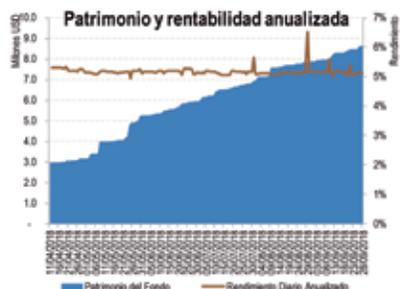
Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola



Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo



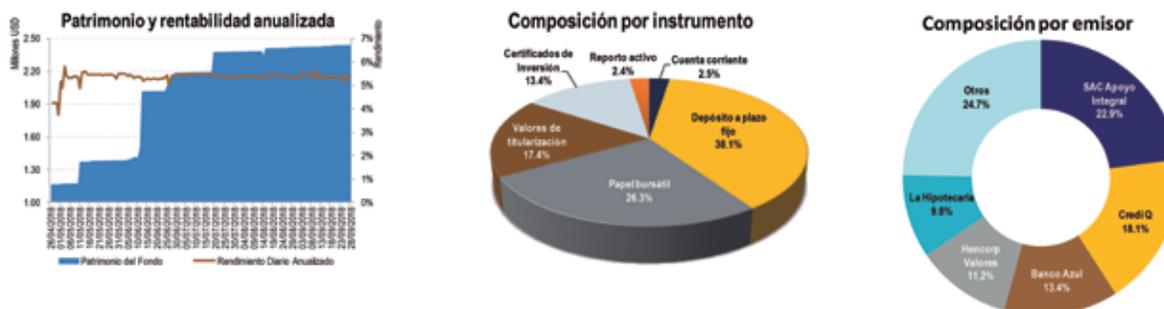
Fondo de Inversión Abierto Plazo 180



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Anexo 17. Estadísticas por tipo de Fondo de Inversión

Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo



Fuente: SGB, Fondos de Inversión; Gestora Banagrícola y Atlántida Capital, gestora

Anexo 18. Productos transados a septiembre 2018 por tipo de operación

Producto Autorizado	Monto USD	Proporción	Producto Autorizado	Monto USD	Proporción
Mercado abierto			Adendas		
Servicios de Alimentación	4,816,371	19.0%	Cursos de enseñanza o aprendizaje	7,014,254	77.6%
Insumos médicos	4,155,252	16.4%	Servicios de seguridad	731,140	8.1%
Servicios de Limpieza	3,418,309	13.5%	Arrendamientos de servicios	248,564	2.7%
Servicios de seguridad	2,711,245	10.7%	Servicios de mantenimiento	178,749	2.0%
Cursos de enseñanza o aprendizaje	2,388,499	9.4%	Servicios de seguros	150,480	1.7%
Fertilizantes	1,944,579	7.7%	Arroz granza	137,083	1.5%
Equipo de Informática	803,137	3.2%	Fertilizantes	127,942	1.4%
Calzado	715,366	2.8%	Servicios de arrendamiento	101,770	1.1%
Paquetes alimenticios	706,484	2.8%	Servicios de Alimentación	69,336	0.8%
Servicios de transporte	447,900	1.8%	Servicio de mantenimiento correctivo para Vehículos	67,540	0.7%
Servicios de mantenimiento	431,255	1.7%	Servicio de redes informáticas	54,240	0.6%
Combustible	354,666	1.4%	Servicios de telefonía	53,390	0.6%
Servicio de redes informáticas	341,600	1.3%	Servicios de publicidad	43,937	0.5%
Mobiliario para oficina	271,195	1.1%	Sorgo	39,157	0.4%
Servicios de publicidad	231,423	0.9%	Imprenta	14,863	0.2%
Insumos para oficinas	229,262	0.9%	Fertilizante	10,880	0.1%
Billetes/títulos/documentos y/o boletas de lotería	222,313	0.9%	Total	9,043,325.2	100.0%
Servidores	214,050	0.8%	Convenios		
Vestimentas y accesorios	162,146	0.6%	Arroz granza	5,234,381	61.9%
Vehículos terrestres y sus partes	154,090	0.6%	Maíz blanco	2,197,080	26.0%
Documentos	113,400	0.4%	Sorgo	1,018,809	12.1%
Material para construcción o reparación	101,972	0.4%	Total	8,450,270	100.0%
Alojamiento	96,752	0.4%	Contingente		
Arrendamientos de servicios	87,600	0.3%	Productos lácteos	591,157	100.0%
Insumos agrícolas	79,770	0.3%	Maíz amarillo	-	0.0%
Productos de informática	57,518	0.2%	Total	591,157	100.0%
Papelería	49,978	0.2%	Total General \$ 43,462,666.41		
Instrumentos de óptica	30,173	0.1%			
Sistema de telefonía	22,448	0.1%			
Equipo electrónico	18,880	0.1%			
Suministro de Uniformes	280	0.0%			
Total	25,377,915.1	100.0%			

Anexo 19. Indicadores del sistema previsional

	sep-17	sep-18	Variación	
Sistema de ahorro para pensiones				
1 Afiliados	3,032,262	3,174,136	141,874	4.7%
<i>Dependientes</i>	1,087,315	1,084,713	(2,602)	-0.2%
<i>Independientes</i>	1,944,947	2,089,423	144,476	7.4%
2 Cotizantes	711,242	730,066	18,824	2.6%
3 Ingreso base de cotización promedio (USD)	655.8	667.4	12	1.8%
4 Pensionados totales	80,186	86,298	6,112	7.6%
<i>Vejez</i>	45,822	50,236	4,414	9.6%
<i>Invalidez</i>	2,224	2,409	185	8.3%
<i>Sobrevivencia</i>	32,140	33,653	1,513	4.7%
5 Pensiones pagadas (miles de USD)	34,463.5	37,469.9	3,006	8.7%
<i>Vejez</i>	28,936.3	31,635.8	2,700	9.3%
<i>Invalidez</i>	574.8	621.9	47	8.2%
<i>Sobrevivencia</i>	4,952.5	5,212.1	260	5.2%
6 Relación cotizantes a afiliados	23.46%	23.00%	(0.46)	Puntos base
7 Relación cotizantes a PEA ¹	24.02%	24.66%	0.64	Puntos base
8 Relación afiliados a PEA ¹	102.41%	107.21%	4.79	Puntos base
9 Recaudación Mensual (millones de USD)	63.6	76.0	12	19.6%
10 Recaudación anual (Millones de USD)	568.5	684.3	116	20.4%
11 Recaudación acumulada (millones de USD)	8,704.0	9,589.5	886	10.2%
12 Patrimonio del fondo de pensiones (millones de USD)	9,887.3	10,717.7	830	8.4%
Sistema de pensiones público				
13 Afiliados ²	20,615	16,892	(3,723)	-18.1%
14 Cotizantes	8,659	7,703	(956)	-11.0%
15 Pensionados totales	97,356	97,470	114	0.1%
<i>Vejez</i>	67,025	66,348	(677)	-1.0%
<i>Invalidez</i>	686	613	(73)	-10.6%
<i>Sobrevivencia</i>	29,645	30,509	864	2.9%
16 Pensiones pagadas (miles de USD)	31,819.9	32,794.1	974	3.1%
<i>Vejez</i>	25,964.7	26,531.4	567	2.2%
<i>Invalidez</i>	149.0	134.1	(15)	-10.0%
<i>Sobrevivencia</i>	5,706.2	6,128.5	422	7.4%
17 Recaudación acumulada anual (millones de USD)	12.8	12.0	(0.8)	-6.1%

Fuente: Información suministrada por Administradoras de Fondos de Pensiones y por Instituciones previsionales

¹ PEA a 2017 en base a datos de EHPM de 2017, publicada por DIGESTYC.² Hace referencia a los afiliados activos.



GOBIERNO
DE EL SALVADOR



Superintendencia del
Sistema Financiero

PANORAMA
FINANCIERO

EDICIÓN 13 • SEPTIEMBRE 2018